全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全彩精装

INVESTMENT THINKING

投资是一种思维

第2版

张荣亮◎著



经验沉淀之珍藏原创

避开误区 · 智慧投资 · 重视逻辑 · 稳妥赢利



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INVESTMENT
THINKING

投资是一种思维

第2版

张荣亮◎著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资是一种思维 / 张荣亮著. —2版. —北京：机械工业出版社，2015.9

ISBN 978-7-111-51501-2

I. 投… II. 张… III. 投资－通俗读物 IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 216697 号

本书分别从思想、理论和实务三个视角阐述了投资是一种思维这一观点，是作者在从事证券投资过程中，经过大量的阅读和思考，对自己在投资中遇到和想到的问题所进行的有益探索。本书层次清晰，故事生动而富有哲理，语言思辨性强，不仅对刚刚接触投资的新手来说非常有启发意义，专业投资人士也能从中体会到思维的艺术所在。

投资是一种思维（第 2 版）

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）
责任编辑：程 琨
责任校对：殷 虹
印 刷：北京天宇万达印刷有限公司
版 次：2015 年 10 月第 2 版第 1 次印刷
开 本：147mm × 210mm 1/32
印 张：8.125
书 号：ISBN 978-7-111-51501-2
定 价：55.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261 88361066 投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294 88379649 68995259 读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究
封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Preface 推荐序

这是一本“非典型”专著。作者张荣亮并没有在大型金融机构从事股票二级市场交易的经历，但这不妨碍荣亮长期潜心研究股市运行规律并参与实践且有所斩获。本书框架不走一般投资类著作聚焦于某一投资理论领域展开的寻常路，而是集各类理论及实务流派之大成，简明扼要取其精华，实操性强。行文更是脱离一般说理叙事的常规，大量使用思辨性文字，甚至造成部分文字艰涩，阅读理解非一遍之功。但正是这样的处理将作者十多年股海搏击的思维之光彰显无余。行文中大量使用的小故事则往往画龙点睛，使得阅读体验增色不少。与其说是一本专著，不如说是作者一段投资思维蜕变历程。

投资的核心是定价，然而搞对价格并非易事。改革开放30多年的历史也是物质价格系统市场化定价的历史。时至今日，水、电、气等资源型产品价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格以及利率、汇率等基础性要素价格市场化改革都尚未完成。与物质价格系统相比，资产价格系统更有其特殊性。其一，金融资产供求弹性更大。物质价格系统由成本和技术支撑，生产能力形成制约。资产价格系统由未来现金流支撑，资金驱动形成制约。显而易见，资金供求比生产能力供求弹性更大。其二，金融资产定价的基础是未来现金流，定的是“预期”。“预期”受人的主观影响更大。其三，金融资产定价定的是相对价。如，资本资产定价模型、无套利定价模型等研究的都是资产相对定价的关系。可以说，资产价格系统是物质价格系统发展的更高阶段。正是资产价格定价的复杂性，叠加我国资本市场特有的运行机制，形成了资本市场定价乱象。20 多年的资本市场，既存在境外成熟市场也有“羊群效应”“处置效应”等非理性行为，也存在我国市场特有的“炒高送转”等非理性行为。炒小、炒新、炒差、炒题材历久弥新，市场呈现“暴涨暴跌、牛短熊长”的运行格局。在这种市场状态下，强调投资的专业性，塑造理性思维，重视基本常识就具有极端重要性。诚如本书第 2 版前言中“当一个行业进入门槛非常低的时候，就意味着这更是少数人成功的行业，投资也是如此，因为投资真正的门槛肯定不是进入的门槛，而是更多的经验、沉淀、积累、悟性以及运气”。只有领悟投资奥妙，锻炼思维理性，合理定价才能在小概率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的投资领域中获取收益。

读书如阅人。本书常读常新，如结识荣亮其人。每次和荣亮相聚，都相谈甚欢，相聚甚短。荣亮先生睿智、哲思、敏锐的思维火花令人印象深刻。本书虽是第2版，但三分之一的内容已重写。其勇于挑战自我，富有强烈责任感的精神令人敬佩。

魏刚

上海证券交易所资本市场研究所所长

2015年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2版前言 Preface

在投资的道路上独立思考和逆向思维是非常重要的，思维的深度和广度以及逻辑决定了投资成功的概率。其实很多时候在投资的道路上，成功和失败是两个极端，这两个极端共同的特性就是坚持，有时候在投资的道路上坚持就是胜利，但有时候坚持或许是一种灾难，因为自始错误。所以在投资中，成功的人连续成功的可能性增大。这一点对于大多数投资者来说是不能接受的，但我想人们从另外一个方面思考就可以接受，在任何一个行业成功的都是少数，在投资中更是如此，丝毫没有例外。当一个行业进入门槛非常低的时候，就意味着这更是少数人成功的行业，投资也是如此，因为投资真正的门槛肯定不是进入的门槛，而是更多的经验、沉淀、积累、悟性以及运气。

在投资的过程中，我们一直强调的是生存，而不是发展，正如在战场上战士首要保证的就是生命，只有这样才能有机会继续战斗。在《断点》一书中作者曾提到，大脑缩小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了给生存让步，因为维持更大的大脑的代价非常高，当大自然看不到任何生存优势的时候，就会摒弃较大的大脑，这就是生命的真谛。如是，生存是自然基本法则，投资也不例外，在这个基础上才可以谈发展和赢利。做好这一点非常重要，让这种思维带着内心走向一种平衡，达到自己内心的彼岸，而不一定是别人的沙滩。正如一位经济学大家曾说过的，人类的生命周期有限，所以对于快速获取成果有着特殊的热情，同样包括投资。思维和内心的平衡与人类本性是一场恒久的战斗，正如食欲和减肥的斗争一样。

可是，为什么要一直思考这些看上去很基础的问题？其实我也在问自己，一直试图给自己一个理由。如果投资过程是由我们的思维过程决定的话，那么我想通过这种方式锻炼下思维也未尝不可，时时提醒自己最基本的原则；另外就是我们的大脑也许要不断地刺激，对于投资的思考一直在进行，至于每个人通过什么样的方式，就是仁者见仁、智者见智了。

思维是一个有趣的征程，征程中会让我们学习更多的智慧，促我们不断成长，让我们更加成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资的世界中，结果证明一切，思维则让我们平和，思考后的宁静能让我们这些投资行者在前行时更加轻松一些，也应该是如此。投资是一种思维的路我们依然会走下去，当然在这个过程中不仅仅是思考，支持我们的是对投资真诚的热爱和对所遇到问题的习惯性考虑。对于思考后的结果，总不会像那出生就看到乌龟的小鸡一样背着蛋壳去行走在投资的道路上。

正如一位大师所说："科学思维的目的是在具体中见抽象，在瞬间中见永恒。"让我们在投资的道路上共勉！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Preface 第1版前言

一直在投资路上求索着的每个投资者，在经历市场的种种波动之后，也该逐渐地反思自己的操作了。每个人的感受虽不同却皆富有启发性。在忙碌了许久之后，一直试图战胜市场的人们更应该平心静气地思考如何学会放弃。当懂得取舍并理解等待与果断的价值之后，下一个旅程也许会更加顺利——世事本该如此。

投资实际上是一种思维，市场的涨跌则是思维本质的一种表现形式。投资者在把握市场涨跌的同时也就开始把握自身操作了，正如把握音乐的节拍一样。然而在市场中，更多的人关心或预测的是明日的涨跌。事实上在一个多变的市场中，关键是如何利用现有的市场去赚钱或减亏，接着才是如何去判断市场以决定怎么做及做不做的问题，而不是市场如何走的问题。这实际上是一种投资思维的体现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候尽管投资者预测得很准确却并不能实现赢利，就是因为对如何操作的问题考虑得太晚了，从而失去了诸多机会。在操作中，一个较为实际的问题就是要考虑投资的方法，一类是尽量追求赢利的幅度，以个别交易的大幅上涨弥补多次交易的较小亏损；另一类是追求赢利的频率，积少成多。在具体的应用中，随着市场和个人技术的差别采取以其中一类为主的方法是能够产生一定积极作用的，但并不是这两类方法对所有人和所有市场在任何时候都适用。此外在具体的运作中，投资者往往忘却市场波动所带来的另味享受，正如骑马一样，随势而动才算是会骑了。当我们面对操作交割记录的时候，能否对赢的结果分析其偶然性、对输的结果尽量分析其必然性？回答往往是否定的。其实，自我批评的力量在下一次实践中就可以显现出来了，周期并不需要太长。

既然是思维，我想在生活、工作、学习中均是可以运用的。一个未经雕琢的璞玉的价值正如原始股开始时一样，是不会有太多人发现的，往往其增值了大家才会去关注，未想到其已有所属。再回到股市中，若将其放到更大的范围中，当我们考虑与其他学科的关系时，于是我们看到了另一个景象：经济学提供了思考的基础，物理学则与市场均衡联系起来，生物学教给了我们交易方法是演进和变化的，社会学强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调了集体行为和市场的不稳定性，心理学是市场的根本，哲学从另一个高度去指导交易策略和投资理念，文学给了我们思考的余地。

当然，最后我们不能忘了风险管理，有了风险管理，不仅不会限制我们的操作，反而会为我们在操作中提供更多的选择。风险管理正如一种忧患的思维，在促使我们不断进步。

其实，投资就是一种思维，它需要灵感、悟性、经验和积淀，但更需要思考。

张荣亮

okinvestthinking@163.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

推荐序（魏刚）
第 2 版前言
第 1 版前言

Chapter1 第1章 投资思维之源 / 1

走入黑暗 / 2
生于忧患 / 5
善待错误 / 8
思维之光 / 10
预测思维 / 10
适应性思维 / 13
开放性思维 / 16
改变旧的思维习惯 / 17

Chapter2 第2章 投资的理性思考 / 21

理性是一种情怀 / 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目的之辩 / 22
理念之变 / 24
交易信仰 / 27
挑战秩序 / 30
寻找根源 / 33
另一种形式的马拉松 / 35
门槛的随想 / 38
数学启发 / 41
工具与现实 / 44
智能化延伸 / 46

Chapter3 第3章 技术分析 / 51

工具与假设 / 52
一个工具 / 52
三大假设 / 53
缺陷解释 / 56
相对研判 / 58
大海的启示 / 60
跟踪趋势 / 62
道氏理论的解读 / 64
道氏理论的基石 / 64
解读道氏理论 / 66
K线的解读 / 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线之初 / 69
K线的故事 / 71
K线的组合 / 74

Chapter4 第4章 基本面分析 / 79

抓住本质 / 80
几个技巧 / 82
行业投资 / 86
核心能力 / 89
相对行业思索 / 91
商业模式 / 93

Chapter5 第5章 相对性法则 / 97

相对的真谛 / 98
买入和卖出 / 100
上涨和下跌 / 107
有趣的对比 / 108
投资与投机 / 108
长线和短线 / 111
理解融资 / 113
关注当下 / 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter6 第6章 行为理论 / 119

行为思考 / 120

羊群效应 / 123

市场异常 / 125

赌博游戏 / 129

随机漫步 / 133

解读墨菲法则 / 135

Chapter7 第7章 混沌的判断 / 139

蝴蝶效应 / 140

混沌中的秩序 / 142

分形思维 / 145

临界思考 / 148

交易临界 / 150

不确定性之美 / 152

简单与复杂 / 154

波动的魅力 / 157

Chapter8 第8章 选择的智慧 / 161

行走在变奏的市场下 / 162

学会选择 / 163

学会空仓 / 166

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率思考 / 168

概率与现实 / 170

选择卖出 / 173

回避损失 / 174

放弃完美 / 177

回避后悔 / 180

遵循心灵 / 183

Chapter9 第9章 资金管理 / 187

谜@流动性 / 188

市场流动性 / 188

资金管理 / 190

超越成本的交易 / 192

理解成本 / 192

成本外延 / 194

集中交易 / 196

保住资本 / 198

Chapter10 第10章 寻找圣杯 / 203

用策略号令交易 / 204

交易的一致性 / 204

策略交易 / 206

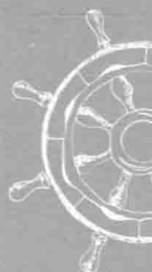
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略选择 / 208
策略思考 / 211
复利的魅惑力 / 214
聚焦稀缺 / 217
大象与老鼠 / 218
溢价的随想 / 221
泡沫之美 / 224
价格的探索 / 225
比价效应 / 228
顿悟照亮投资 / 230

参考文献 / 233

后记 / 235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 1

第1章

投资思维之源

成功的投资背后都隐藏着一个成功的思维故事。

投资是一种思维，首先我们想到的就是思维束缚的释放，不局限于眼前和现在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走入黑暗

在惯有的思维充斥了我们所处的环境之后，无论是在何时何地，其总是在教导我们走出黑暗，迈向光明。事实上，光明仅仅是大众所认为的光明，在市场的磨炼中，光明常常并不能让处于市场中的投资者获得实惠。此刻，我想起了一个故事：

> 一个人在晚上把钥匙弄丢了，周围除了一盏路灯之外一片漆黑。当别人经过这里时，看到他在路灯下寻找钥匙，于是问他“你的钥匙是丢在这里了吗”，他的回答是我只能在这里寻找，因为即使丢在黑暗处我也找不到。

究其原因是对光明的依赖而造成了行为上的轨道偏离。于是，我们带着这个思路走入市场。在市场中，投资者耳边经常听到各种理论，而各种理论之间的互相贬低和争斗在市场中也屡见不鲜。如果带着走入黑暗的思路来看待这个市场，我们会很惊讶地发现所谓的经典理论只不过是路灯照亮的一小块区域，而更大的更富有诱惑性的经典思维往往就隐藏在黑暗中。在市场中对各种理论的依赖成为一种惯性，殊不知这些理论在其未成为经典之前就是生长在黑暗当中的。对现有理论的膜拜正如对考试及格线的崇拜一样，可是及格线为什么就一定是60分呢？未想到在潜移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

默化中其已成了一种条条框框。当处于黑暗中时，谁又能想到心理学在经济学中的应用可以取得如此大的成绩！而在市场中，如何走入黑暗的问题实际就是如何创新的问题。目前，创新的含义有很多种：融合现有的理论，综合应用；全面创新，独成体系；将其他学科交叉运用到市场中，形成边缘理论，混沌理论就是一个典型的例子。门户派别之争基本上是毫无意义的，关键是将理论与个人性格、能力等全面地结合起来，唯有如此，才可将其威力发挥出来并取得成绩。



由此，思维的触角到达了计算机时代交易系统的应用领域，当越来越多的系统软件在金融工程方法的支持下应用到市场中时，也同时为市场带来更多的失望，非常重要的一个原因就是设计者和操作者的性格、经历、心理素质等是如此不同，设计和应用的脱节已经成了交易系统应用的一处弱穴，再加上应用本身是一种艺术，交易系统也面临着越来越多的考验。于是，创新之后的如何结合这一问题理所当然地也成了市场人士不得不去面对的使命。

美国密歇根大学教授卡尔·韦克曾经转述过一个关于蜜蜂和苍蝇的绝妙实验。在实验中，实验人员把六只蜜蜂和六只苍蝇装进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个玻璃瓶中，然后将瓶子平放，让瓶底朝着窗户，会发生什么情况?

接下来，实验人员观察到了一个现象，蜜蜂不停地想在瓶底上找到出口，一直到它们力竭倒毙或饿死；而苍蝇则会在不到两分钟之内，穿过另一端的瓶颈逃逸一空。

事实上，正是由于蜜蜂对光亮的喜爱以及它们的智力，蜜蜂才失败了。

站在蜜蜂的角度，瓶子的出口必然是在光线最明亮的地方，于是，它们一直重复着这种自以为符合逻辑的行为。那些“愚蠢”的苍蝇则对事物的逻辑毫不留意，根本没有被亮光所吸引，四下寻找，无论是黑暗还是光明的地方，结果顺利逃生。

走入黑暗并不意味着盲目创新，而是不要去盲目地崇拜。上帝存在与否的意义并不大，关键是看上帝的存在对实际的影响。市场是一个平台，其欢迎任何假设，接受所有真凭实据。如果在实务中需要事实就去看事实，需要宗教就去信宗教，需要实验就去做实验。如果一种信念能够帮我们一步步地前进，那它就是真理，就具有现金价值。诚然，在黑暗的摸索中不可否认地要面对诸多挫折和磨炼，那我们现在是不是已经开始考虑市场的真谛这一问题?在回答这一问题之后，也许走入黑暗后我们便会发现市场的另一种光明。真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正可怕的不是黑暗，而是在多变市场中的无知。看到的是有限的，而看不到的却是无限的。



生于忧患



土著美洲人去打猎时，大部分人会去已探明的猎场，也有一部分人会分成不同方向去寻找新的猎场，挪威的渔夫也是如此。作为投资者，在市场中也应该考虑在利用现有优势的同时去开拓新的领域。由此，我们引出了风险管理的思想。风险管理的意义不仅仅是保赢和止损，还包含着投资者能够在利用现有方法赚钱的同时保持危机感。市场的噪声问题在任何层次上任何人都不可能消除，在承认并接受噪声是不可避免的这一前提下，理所当然要考虑的问题就是完善噪声控制策略，即风险控制策略，培养忧患思维。风险管理在此处和战士需要首先保全自己才能继续战斗具有同样的意义。

在市场的实际操作中，过往单向的做多机制使很多投资者的思维具有单一性的特征。在只有做多才可以获利的市场中，对风险管理的忽视也并不鲜见。风险管理并没有扼杀在市场中赢利的机会，反而在进行风险管理的过程中会创造出更多的机会和另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种保障机制。也正是因为这种单一型特征明显的机制，风险管理才更具有实际意义，有时候利润最大化除了资金配置外，还要靠良好的风险管理才能实现。冒进有所得，但带来的更多是灾难，“冲动是魔鬼”，在过去、现在和未来都不是一句空话。落袋为安就是赢利或资金变为资本的时候，良好的风险管理意识也就是以每次的赢利为一个新的起点，有压力才有动力，起点高风险管理的价值才更加突出。

在实践中，投资者更多地用到了风险管理最后的卖出环节，即保赢和止损环节。其实在把止损作为一种投资成本来看待时，风险管理似乎变得过于简单。风险管理的层次沦落到这个地步无疑是对它的一种误解。仅从市场操作这个层次来看，从开始考虑买入直到最后卖出的全部过程，每一环节都蕴藏着这种思想，如果带着这种思想就会看到与操作本身并列的一个过程，那就是资金管理。在市场中时常为了利益而考虑太过微观，投资者是不是忽视资金管理了呢？资金量的大小决定的仅仅是资金管理在整体战略中的百分比，其并不能决定是否需要资金管理。当然，风险管理是有背景的，正如我们所看到的滑雪、赛车比赛以及很多高难度的特技表演中专业性的风险控制一样，投资的风险管理是专业的，是在自我有控制意识及能力领域对风险的把握。同样地，没有经过专业训练的我们从事那些难度不一的比赛或表演，无疑是毫无风险控制能力的。

我们在强调关于风险管理的定量技术的同时，更应该看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重和强调的是风险管理是一门艺术。风险管理并不能用定量技术去完全地测量和控制风险，但它却为我们提供了避险的思维，让我们在面对风险的时候，把这种结果控制在一定限度之内。风险管理的关键在于掌握了技术之后所运用的艺术，在有所为和有所不为之间保持平衡是风险管理的本质。风险的内涵和外延一直处于变动之中，某天的可接受或许成了另一天的赌博。过分地依赖聪明的模型和“黑箱”是不是屈从于一种现代版的信仰？在风险管理这一充满迷雾的大海中，我们就如一叶小舟，在迷雾中航行，航行中的路途艰辛不必多言，迷雾中的不确定性却赋予了我们前进的诱惑。



一只野狼卧在草上勤奋地磨牙，狐狸看到了，就对它说：“天气这么好，大家都在休息娱乐，你也加入到我们的队伍中吧！”野狼没有说话，继续磨牙，把它的牙齿磨得又尖又利。狐狸奇怪地问：“森林这么静，猎人和猎狗已经回家了，老虎也不在近处徘徊，又没有什么危险，你何必那么用劲磨牙呢？”野狼停下来回答说：“我磨牙并不是为了现在，你想想，如果有一天我被猎人或老虎追逐，到那时，我想磨牙也来不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及了。所以平时我就要把牙磨好，到那时就可以保护自己了。”

善待错误

在一套我们熟得不能再熟的哲学体系中，其基础是存在决定思维，思维反映存在。当思维越复杂，存在也变得越复杂。存在永远比我们能够理解的内容丰富。尽管思维可以创造思维，而存在仍然可以出乎思维的意料之外。从市场中参与的个体来看，个体对同样的存在有不同的观点，每个个体的观点仅仅反映了部分存在，于是参与市场的人一开始就带有某种偏见。如何看待由此而生的错误是我们在思维中要仔细过滤的问题。

市场与自然界一样是残酷的，在实现优胜劣汰的同时，其另外一个功能就是惩罚错误，而且并不是我们所想象的那样彬彬有礼。在市场中，人对市场的幼稚的关联和解释很快就会被摧毁。部分专业人员经受了惩罚后而没有去纠正自身的错误，我们就会看到一个结果：分析和预测的论述变得旁敲侧击和趋同，由于担心受到惩罚而采用一种投机的心态去从事这类工作也是这一市场中的独特风景。

当偏见和错误充斥了市场时，自身应采取何种行动，是强化这一偏见和错误并偏离了原点，还是纠正这一偏见和错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，走向均衡？在从事资金管理的工作过程中，在存在错误的场合中，我们应该拥有严厉的批评态度，而这一态度只要使我们比其他市场参与者更早地识别错误，纠正错误，那么我们就可以享用错误所带来的额外收益。在这一市场中，套利的使命就是纠正无效的思维，而不需要理会人们愿不愿意让别人这么做，事实是在纠正中也的确获取了收益，剩下的工作就是站在另外一个角度观看其他人的策略或理念。思维在经历了诸多波折之后进行到这里，又一个问题就浮出水面了："什么才是对的？"对于这一问题的回答早已被"什么才是最有效率的"踩到脚底，有时强调对错的界限并不见得会让走向成功显得更为顺利。



拥有了严厉的批评态度后，我们会发现自身和别人的错误也越来越多，此刻我们应该去做的是善待错误，发掘错误中潜藏的机会。或许错误本身就是一座金矿。市场和思维有无限可改进的空间，缺陷的存在是永恒的，在不断的分析和判断中，我们总是在选择次优。投资有误并不可怕，也不能成为阻止继续投资的充分理由，反而当意识到错误和缺陷时也就意味着明确到了危险的归属，于是，安全的感觉却超越了以前任何时候。

曾经有一位老师进了教室后，在白板上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点了一个黑点。

他问班上的学生说：这是什么？

大家都异口同声地说：一个黑点。

老师故作惊讶地说：只有一个黑点吗？这么大的白板大家都没有看见？



思维之光

◎ 预测思维

在思维进行到此的时候，预测思维就显得更加重要，但是我们对预测的实际根源打了问号。如果一种预测非常成功的话，那么在市场交易中，经过模仿的预测就会使这种预测行为失效。在预测的技术中，有各种科学或不科学的判断和依据，只要建立在事实的基础之上，因为其预测效果的一般性，结果并无太大差异。可是，在投资实践中必须要面对的问题就是投资计划的制订，这有赖于对市场演化的方向以及市场变化的时间、空间、主要推动力量等要素特征的判断，而判断过程本身就是主观思维经过对现在和将来的客观情况逻辑推理后的一种预测。投资者的投资活动本身就是自身根据对现有所掌握信息的预测而做出的投资安排。

由此可见，预测是投资中常常会采用的一种手段和思维活动。在每次投资行为思考中，首先就是预测思维的发挥和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指导，当然预测还需要有方方面面的依据，也可以实时地根据假设和前提的变化不断调整，从而对投资计划进行有效的管理。可以这么说，在一个完整的投资计划中，如何把握整个投资进程的主次、轻重、缓急、进退的各个环节均建立在预测的基础上。

然而预测往往并不是那么准确，无论你采取多么精密的预测手段和技术、科学或不科学的预测方法，预测的结果却并不尽如人意。因为随着时间的推移或者市场的演变，此时所依据的信息在彼时已经不复存在，所谓讨论的基础已经发生了变化，在不同的基础上得出的结论也不同，沿用以前的结论自然就不合适。由于思维随着市场和环境的变化在发展和深入，因此思维对交易认识的延伸和分析预测当然也不是一次就能完结的。预测中所包含的错误或偏差给投资交易实践或行动所带来的不应有的损失或失败是无法弥补的，而在把预测结论引入投资交易指导的下一阶段之前，对市场预测加以逻辑检验并预测过程的可检验性，以补充、完善并确保符合逻辑就又成了我们思维旅途中的一项必要工作。



在预测的后续实践中，思维势必要更加关注非连续性、偶然性、不确定性、不可抗性以及市场公众合力意志的变化。投资者当然不能期求毫无根据的预测并借助种种偶然机遇而变为现实，而必须通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与所做预测相适应的必要的事先策略来控制市场演化的发展趋势对自身投资的影响。这也是为什么在讲究基本价值分析的同时，市场还更加关注交易策略的匹配性，因为预测是一个连续性的判断过程，需要不断地修修补补。但是，在这个连续性的过程中，投资者需要有独立的思考、判断和自己的信仰，而不是人云亦云，随意地修改投资计划和策略。

预测的方法有：严谨的分析研究方法、经验积累的逻辑判断、直觉和顿悟以及迷信和神学等。其实，各种方法归根结底是想要一个超过大多数人预想好的概率，这个概率本身与市场结合起来就可以直观地进行检测，本质是概率的核对。不同的交易主体由于禀赋、性格、经历等的不同，有效的方法也往往不尽一致，而思维的尽头就是收益的本质。

在市场中往往有预测的“俄狄浦斯效应”，当市场大众对市场演化的预测趋于一致或对某个市场问题看法趋于一致时，这种效应就确实发生了，强者恒强，就是这个道理。

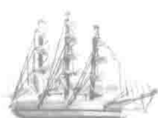
任何投资者都不希望直到投资结束时还深陷被动，此刻找出预测中的错误或偏差的投资者后悔已晚，而只有主动地把握与调整投资预测和策略以互相匹配，才能还自身之自由。过去将永远成为过去，唯有未来才是可以把握的，此刻我们的思维又向前方迈进了。

在古老的希腊传说里，有这么一个预言：底比斯王的新生儿子，有一天将会杀死他的父亲，而与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的母亲结婚。底比斯王对这个预言感到震惊万分，于是下令把婴儿丢弃在山上，想把他冻死。但是有个部落的首领发现了这个孩子，并把他送给邻国的国王当儿子。

俄狄浦斯长大后并不知道自己真正的父母是谁。他屡屡创下英雄事迹，从而赢得伊俄卡斯忒女王为妻。不久，有场可怕的瘟疫降临底比斯，然后他才知道自己曾经杀死自己的亲生父亲——那是很久以前死在他手下的一个旅行者。他也发现原来与他共事王位的女人是他的亲生母亲。预言一一实现了。俄狄浦斯王羞怒不已，他弄瞎了双眼，离开了底比斯。



在这个故事中，底比斯王越想避免神谕的实现，越是落入神谕的圈套之中。俄狄浦斯效应常用来描述预言的自我实现功能。

◎ 适应性思维

投资者在投资思维的征程中，需要常常考虑的是生存和发展问题。事实上任何生物都需要面对这样的问题，不仅仅是处于市场交易中的一小部分投资者。生物的生存方式与投资的获利方式之间存在的相似性是基于生存和发展的演化过程的相似性。生物的生存是为了适应自然的变化，投资的方式则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了适应市场的变化；在变化的环境中如何获取一定的资源则是生物和投资者生存方式的雷同之处。

在投资的市场中，投资者与自然界的生物也相似地存在着投资的癖好，正如大熊猫只吃竹子，而袋鼠只吃桉树一样，市场中也存在诸多投资者有着不同的癖好，对于其他癖好之外的投资品种则不予考虑。在市场的进化中，当大自然的环境逐渐地不再适于竹子和桉树生长时，那么大熊猫和袋鼠的选择只有更进一步地适应自然环境或者灭绝。投资者也是如此，过分的癖好往往使得选择的范围太过狭小，当所关注的品种在市场中已经不是主流时，那么投资者无疑面临的就是失去更多机会或是开阔视野以扩大所关注品种的选择。当然癖好也可以帮助减少消化其他杂物，使我们变得更加专一，还可以过滤过多的市场噪声。也许如果我们将癖好改成杨树，选择的余地将更大，空间也将扩大，事实上不仅仅是投资如此。由此我们联想到过度的适应是否就是一种适应的方法呢，这需要时间来评判，但往往过度地适应了某一种状态后，其他更多的状态则会成为进化和发展的羁绊。

自然界中最复杂的机制是同最简单的机制并存于世的，肝片吸虫的寄生虫需要在绵羊、小鱼和小贝壳上各生活一段时间，最后又回到绵羊身上，这样才能完成它的成长循环。这种独特的成长复杂化倾向在投资的市场中也并不鲜见。交易选择和执行过程中的过度复杂化倾向常常使得贯彻起来并不那么容易，最终成功的概率将极大地下降。策略在于精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练方法并尊重其有效性，复杂化是一个顺带的结果，而不能将其作为本末倒置的一个借口。

在市场中有着与生物进化本身太多的类似，混沌的状态存在于世间万物，当面对市场和自然界时，唯有适应才能进一步地向前进化，而我们思考的目的也是继续前行和进化。学会适应是一个进化中的发展过程，不断适应了进化着的市场也就是理解了其变化的节奏与韵律，与市场共进化和发展是投资者适应市场进化并提高自身适应能力的根本诉求。



孔子正在观看瀑布，只见瀑布从高处倾泻下来，泛出的水沫都会让人感到害怕。在这种情形下，没有一种披鳞带鳍的生物能在这里面存活。

就在这时，孔子看见一位老者走了进去，孔子想：那位老者可能遭遇了苦恼而想轻生，就赶快差遣一个门徒沿河岸跑过去救他。

过了一会儿，那位老者大约在百步以外的地方上了岸，披散着头发在堤岸上边走边唱歌。

孔子跟着他走，当赶上他时说："先生，我原以为你是哪方的精灵，不过我现在知道你是人，请你告诉我，你是用什么方法对付这样的水流的？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老者答道："没有特别的方法，我也不知道什么规律。我从小就是这样，我是在这种环境中长大的，我自然而然就学会了游泳。我跟着旋涡下去，跟着旋涡一起出来，顺着水游而不是我自己想怎么游。这就是我为什么能在这里游泳。"

◎ **开放性思维**

由于习惯于问为什么的考虑问题的模式，常常使我们在投资思维的道路上陷入自我思考的状态。我们希望一直在投资的过程中清楚地知道自己的对错那种不知所措的成功和失败，也并不是可以持续的。无谓的成功从来不会被认为是成功，甚至会直接导致未来的失败和教训。当继续多次面临投资问题时，也迫使自己思考投资的实践与现实。

在投资过程中，投资者时刻都要考虑选择和面对不确定性的问题，而一切让投资者做出决定的根源就在于在生活、工作和环境中形成的问题思考方式、对事物的认知以及自身的性格，每个个体常常都会因上述三者的差异而对相同情况做出不同乃至相反的决定。其实这三者归于一点就是思维的差别，不仅仅是投资，其他方面的种种选择与决定也是由最终思维模式来加以决定的。人作为社会的一个个体，在与其他个体的沟通过程中思维也显得更加重要。思维是可以逐步完善的，投资也是如此。

投资是一种思维，思维本身就是开放性的，一种基于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学习和不断进步的开放性平台，每一个行走在投资路上的人，都应该有一个开阔的胸怀，敢于学习并接纳新的事物，这样才能使自己不断进步。投资作为一种开放性思维，其在于考虑问题的出发点以及思考问题的方式。我们也许并不需要崇拜前驱，但在考虑问题时需要学会尊重前驱，无论成败。市场上的投资实践常常让人陷于不复的境地，无法摆脱，这其实无可厚非，因为从一个侧面证明了人类学习和了解未知的欲望。当我们一次次面对投资的选择时，不仅仅需要面对自身的欲望，而且还要知道别人或者市场的可能性观点，许多投资的失败常常是因为一厢情愿，相信自己包括相信自己对专业和内心的判断与相信自己对他人行为的判断。在这个投资的平台上可以不断地修正和完善内心对世界的一种“偏见”，接近于其他人最内心的“偏见”，此处的“偏见”是对市场不确定性的个性化看法，当这种个性化看法趋于一致时可想而知接下来会发生什么。



◎ 改变旧的思维习惯

日本近代有两位一流的剑客：一位是宫本武藏，另一位是柳生又寿郎。

当年，柳生拜师宫本。学艺时，向宫本说：“师父，根据我的资质，要练多久才能成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一流的剑客？”宫本答道：“最少也要10年吧！”柳生说：“哇，10年太久了，假如我加倍苦练，多久可以成为一流的剑客呢？”宫本答道：“那就要20年了。”柳生一脸狐疑，又问：“假如我晚上不睡觉，夜以继日地苦练呢？”宫本答道：“那你必死无疑，根本不可能成为一流的剑客。”

柳生非常吃惊：“为什么？”宫本答道：“要当一流剑客的先决条件，就是必须永远保留一只眼睛注视自己，不断反省自己。现在，你两只眼睛都只盯着剑客的招牌，哪里还有眼睛注视自己呢？”柳生听了，满头大汗，当场开悟，终成一代名剑客。

将投资作为一种思维来对待，那就意味着我们赖以考虑的基础广泛而博大，对待成功也将不会囿于某一个狭小的范围（当然也不是完全没有节制的）。正如中医和西医都可以治病，尽管方法差异很大，却达到了殊途同归的效果，究其原因是，对待世界的不同哲学思维方式都达到了对世界的相同理解。更进一步说，我们可以推知每一个成功背后，都有理论作为基础，毫无疑问资本市场也不例外。投资者在学习投资方法时，更应注意其背后的根本理念。可是成功并不就像每个投资者所希望的那样，不断地冲动所带来的仅仅是“冲动的惩罚”，投资者在市场的实践中由于冲动和自欺欺人，往往市场惩罚所带来的后果也是直接而深刻的。在我们的世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

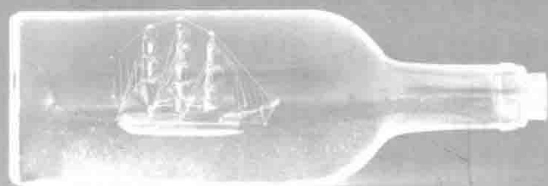
界中，到处都在讲吸烟有害健康，肥胖容易导致过多疾病，可是在大街上吸烟或过重的人却随处可见。

我们不断地强调成功背后的理念，但现实的压迫并不能让太多的人有时间去学会更多的思考，恰恰相反是更多的交易。可是，没有正确的思维如何能够进行正确的交易？当我们被动地学会一次正确的交易时，那么下一次呢？在很多时候，如果我们一直沿用旧有的行为模式，最后所得的结果仍然会与以前没有多大的差别。但是，改变的勇气以及改变后所面对的更多不确定性根本让人无法预先知道其后果的好坏。所以对旧有思维的超越需要克服的是人性中的恐惧和懒惰。就像唱片，不管你播放多少次，它始终都在播放着相同的曲子，因为它受制于音轨的刻痕。一个经典的对“精神病人”的解释：“一再重复做相同的事，却妄想有完全不同的结果。”所以可以知道，在与自己切身利益相关的投资中改变旧有的习惯、不断地完善投资的思维和习惯是多么重要。一位好的水手不能控制海洋的运行，但是却可以控制自己的行为和知识的积累，从经验中积淀知识，由此可以知道出海和避风的良好时机，而这一切均依赖于水手的知识和思维。也就是说，要正确而有效地运用我们的头脑，善用我们的思维。

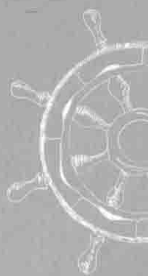


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 2

第2章

投资的理性思考

什么样的理念常会决定投资者什么样的思考方式。思考方式的不同决定了行为方式的不同。理性的思考不仅仅要关注我们思维本身，还要关注我们自身行为背后隐藏着的没有看清楚的想法。理念更多的是对投资本身的逻辑思考，没有信仰的生活或投资会让人无所适从，不断战胜自我的门槛就是投资水平日益提高的过程。

这个过程是一个漫长的过程，即使找到了自己的个性投资之路，与市场战斗的结果就是只要在市场内，这个战斗就没有结束，因为投资就是另一种形式的“马拉松”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性是一种情怀

◎ 目的之辩

一直在投资的道路上向前行走或奔跑，一路上不敢掉以轻心，因此也就关注了太多的细节，有时由于承载得太多而让投资本身显得不是那么突出。也许过程太长，当一切喧嚣沉静下来，忙碌的心灵得到一刻的放松时，对前面道路目标的考虑在此刻尤为突出。投资的市场有如大海，投身于此，如果仅仅是为了游泳的过程，那么彼岸是什么？

投资的目的常常会使投资者在面对相同问题时采取不同的行为，因为目的不同，方法自然也就会有所区别。在这样一个汪洋般的市场中，为了利润的目标，为了获得投资的技巧，为了体验人性的复杂或者为了从中获得乐趣，这些都是投资者深思的问题。然而，当投资者面对诸多目的并认为在投资中可以收获所有时，那么此刻我们的目的是什么？在严酷的市场面前，也许在很多时候仅仅是为了生存，为了保本或者是为了尽量少一些亏损。

投资的目的正如人生道路上的一个个目标一样，是一个不断收获的过程，在一个目的实现之后就会追求后续的目的，可是这一切都建立在生存的基础之上。在前进的道路上，投资的目的也有反复，一次暴利也许收获了许多，可是接下来却需要面临如何保证持续性稳定获利的困惑。当不能维持这种稳定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，巨大的亏损也使得投资者需要重新来过，对当初走过的路重新走过，只是心态和经历不同而已，路仍然是那条路，人依然是当初的人。

思维再次回到了起点，投资势必不能仅仅关注过程，体验过程中的快乐和辛酸，还需要目的并达到目的来支持前进的勇气和信心。不过，长期在市场中获胜所需要的是心志的艰苦磨炼和对挫折或成功的直面。思考投资是面对内心的感受，也是获取其中真正自我的途径，为了战胜市场而长远战胜自我是值得肯定的。



目的并不是单一的，过程中的体验其实对投资来说必不可少，而它又何尝不是投资的目的之一。倘若失去了过程的种种以及太多的可能性，投资的魅力也许会让人觉得太过苍白了。

在这一路上，风险与利润共存，恐惧与贪婪同在。贪婪的任意放纵时常会使我们面对更大的压力和恐惧，它还让在投资之初确定目的时的那份理性烟消云散，逐渐偏离。在享受成功时，却不能忽视此刻对风险的控制以及内心的把握。听从心中自我的理性实践、自己的投资构想以及目的，在投资过程中获取应该取得的利润并使交易成为生活中的乐趣和内心的荣誉。一路上的同行者有很多，愿意以及能够到达彼岸的也正是心中对投资的追求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个天气晴朗、风和日丽的下午，一位富翁来到海边度假。他决定拍摄一些海上的景色，于是咔嚓咔嚓地拍了起来。拍摄声吵醒了一位正在睡觉的渔夫，渔夫抱怨富翁破坏了他的好觉。富翁说，“今天天气这么好，正是捕鱼的好天气，你怎么在这儿睡大觉呢？”渔夫说，“我给自己定的目标是每天捕 10 公斤鱼，平时要撒 5 次网，今天天气好，我只撒 2 次网，任务就全部完成了，所以没事就睡睡午觉。”富翁说，“那你为什么不趁机多撒几次网，捕更多的鱼呢？”“那又有什么用呢？”渔夫不解地问。富翁得意地说，“那样你可以在不久的将来买一艘大船。”“那又怎样呢？”“你可以雇人到深海去捕更多的鱼。”“然后呢？”“你可以办一个鱼加工厂。”“然后呢？”“你可以买更多的船，捕更多的鱼，把加工后的鱼卖到世界各地。”“然后呢？”“那你就可以做大老板，再也不用捕鱼了。”“那我干什么呢？”“你就可以在沙滩上晒晒太阳，睡睡觉了。”渔夫说，“那我现在不就是在睡觉晒太阳吗？”

◎ 理念之变

在森林中，羚羊和狮子为了生存都需要不断地奔跑，因为只有奔跑才会给予它们生的希望。在思维的道路上，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直在行走抑或奔跑。在奔跑的途中，我们思维的冲击和演变则愈加深刻。

一路上不断地产生灵感和理念让投资于市场的人们感受到：也许在市场中唯一不变的就是变化。每次去苦苦追寻种种投资理念之根本，才发现得到的并不是一种纯粹的具体模式。当经验和知识成了规律性的总结时，具有学习性的市场会因这种规律而产生某种变异，使得总结归于无效。市场在变异和进化中也在试图去总结认识的规律，在信息的交错中当双方将信息隐于背后时，彼此之间的无法预知才有可能将理念转化为现实。市场中常见的种种工具都是我们所习惯了的，究竟是它们改变了我们的行为方式，还是这些工具本来就是我们的行为所致？此时，心中才更加明了理念是基于行为的悟性与经历的结合，每个理念都具有模糊性的表现形式，其往往蕴涵着内在的精准性，适应性也在不同的行为交叉中予以扩大。



供需二者之间的相互意义对投资者来说却是对市场运行模式的无奈的回答。每一个阶段不同的行为特点在投资者加入后变得异常强化，曾经的技术分析更新得让人忘记了根本，泛概念化的投资理念也不是放之四海而皆准的。开放式的市场在不断地强调科学的投资理念，同时却必须接受大量投机者作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为流动性的砝码。不同投资理念的冲突起因往往是其背后各有其独特的模式，踏入了一种模式也许就会对另一种模式的运用存在一种天然的质疑，因为这种模式强化了行为。确定模式的意义常常只需观察其所带来的行为习惯，而这种行为的体现又进一步倡导了这种模式。于是，市场在理念的冲突之中承受着其对自身的矛盾理解，而本质就是殊途同归。

一路上对理念的追踪时常使内心产生莫名的浮躁，毕竟在太过关乎利益的时候对指点迷津的金手指显得更加渴望。思维继续奔跑着是为了在市场中获得生的希望。在奔跑中，也许冲突产生于自身，源于不同理念的矛盾。直到此刻，思维在冲击中学会不断地放下那些表象，拾起本质的本质，这样才能在征途中奔跑得更快。也许最后的理念就是包含了投机的投资，投机只是投资无穷小的表现方式，无意去改变市场，却在奔跑中学会适应和宽容。

一位喜爱排解纷争因而赢得现代所罗门王封号的犹太长老，被请去解决两位哲学家之间的长期争论。第一位争论者热切地陈述自己的主张，长老专心聆听后，沉思了一下，便宣布道："你说得对。"接着第二位哲学家以相同的热忱和说服力滔滔不绝地陈述，并指出第一位不可能正确。长老点头同意，表示："你说得很对。"一位旁观者看得莫名其妙并向长老问道："你说这两个人都很对，但他们两人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主张完全抵触，不可能都对啊！”长老很快就给了答复：“你说得对。”这位犹太长老的答案也给出了很多流派之争的解答。

◎ 交易信仰

在探索的路途中，我们不止一次、不厌其烦地谈到了思维，谈到了如何进行思考，事实上在思维的旅程中，有一条必经之路就是信仰之路，它是建立思维的基石。谈到信仰之重要性，正如谈到做事先做人的重要性一样，信仰将直接决定我们的思维专注程度，而由此做出的诸多决策行为将并不仅限于投资领域。很多大师追求哲学的意境，但并不是每个大师的基本信仰都是一致的，一致的是对自己信仰和理念的坚持与执着。在投资领域做得很成功的人也许从事其他行业也不会差，因为他坚持了自己的信仰，这种信仰也许是每次成功所不可或缺的。现实中同样的一件事情，每个人都会有不同方面和不同层次的理解；市场中的投资书籍和成功的心得如此之多，为什么成功的人依然还是那么几个，究其原因，这是因为理念和信仰不同，于是基于判断的基础也不同，行为则表现各异。



在谈到信仰时，我们的思维拒绝了固执己见地去坚持已经不断被证明是错误的信仰，任何太过幼稚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的想法抑或侥幸将使行为更大限度地背离正确的决策行为。通常，太多的人热衷于在市场中证明自身的高明之处，的确，这一点任何人都不能够怀疑，因为每个人都有自己的独到之处。反过来说，既然每个人都有独到之处，我们就没有必要去吹嘘或显示自己的高明，并试图让其他人接受自己的分析或行为，这是一个悖论。不过这样的话，思维的互动难道为了信仰的增长也要缺失吗？回答自然是否定的，因为我们的思维是一个开放式的平台，在此我们会融合各家之长，不断地完善自己的思维和信仰，而不是盲目地去炫耀，从而过多地忽视了自己的思维弱项和信仰的建立。

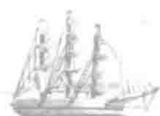
信仰的建立不在朝夕之间，因为迫于社会压力和对多数法则以及专业性分工的盲从，最初的判断时常会受到动摇。但这也不是遥不可及的，这期间需要艰苦卓绝的磨砺，有思考，有承受，以至达到心理上的成熟进而坚定自己的信仰。信仰支持着在投资道路上的执着，使得投资者去相信所未见到的，给予的回报则是看见我们所相信的。没有信仰的目标就像浮萍漂荡于水面，在投资过程中太多的诱惑难免会分散本应集中于一点的全部智慧和力量。

在市场的实际交易中，并不是遭受了亏损后的随便之态就是一种成熟——那是一种无奈。我们思维要建立的信仰是一种游刃有余的思维优势，当出现机会的时候这种优势就会使行为变得更加果断，凌空一击。建立信仰的过程是一种对自身的反省，是对市场客观变化和交易策略的主观思考，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐得住寂寞和承受住磨砺的大智慧。建立了适合自身的坚定的投资信仰，以毅力和智慧去执行时你就会发现，原来它最终是一个心路自由的选择。

有两个打猎爱好者，暑期休假总会雇一架飞机去原始森林打鹿。到达目的地后，飞机驾驶员约定两天后来接他们，并告诫道，“每人只能打一头鹿，否则飞机承重不起。”两天后，当飞机来接他们时，驾驶员发现他们每人都猎杀了两头鹿。“太重了，飞机装不了，”驾驶员说。“可去年你也这么说过，”其中一个人说道。“这样吧，我们再多加一些钱，你通融一下，去年你不也把四头鹿装上飞机了嘛。”另一个人说着便拿出了一叠美元。驾驶员经不住诱惑便答应了，飞机终于呜呜起飞。但一个小时过后，由于太重，飞机不得不迫降，两个打猎爱好者满眼金星地爬出飞机残骸。“你知道我们在什么地方吗？”其中一个问道。“不太确定，”另一位答道，“不过，看起来这像是我们去年坠机的地方。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑战秩序

秩序在经济学中是一种均衡状态，在市场中更多地倾向于规律性。在经济学和资本市场理论中，长期以来我们所倾向的一个假定是系统不受干扰就会趋向于均衡的牛顿假定。它告诉投资者在思维中存在了均衡，存在着波动的规律和趋势。然而，秩序恰好在经济学中是均衡概念的一个表现形式，在市场中则更多地倾向于彼消此长的规律性。秩序的存在使每一位市场人士均有投资的归宿，但辩证的思维再一次提醒投资者与秩序相斥的随机性将会和秩序共存。在每一个系统中，类似于秩序的确定性和类似于混沌的随机性是整合在一起的，在以非均衡为常态的力学中，更是不乏此例。

系统模型的建立是排斥外生冲击之后的均衡状态的表现，供给和需求会产生自然的均衡，正如自然界在一个稳定的生态系统中竞争和共存一样。外部的冲击会扰乱这种长期的秩序，因为哪里有秩序，哪里就有随机性繁衍的噪声。于是，系统吸收噪声后势必又将均衡进一步延伸，自然界和市场不断涨落的状态也成为了一种表现的事实。当看到电视上的雪花在节目播放过程中依旧清晰时，我们知道挑战秩序的噪声作为一个运行实体应该保持着其独立性，消除噪声的不可能性被削弱噪声的可能性的努力所代替。挑战的挑战也在思维所及之处展开，于是移动平滑和叠加作为一种技术手段被引入，噪声的秩序也受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到挑战。与此同时，在以有效市场和因果为线性范式的基础上衍生了套利的操作模式，这种模式改变了噪声的空间，而噪声的运行独立性依旧。

在思维激烈的争斗过程中，挑战秩序与挑战的挑战在相互作用中把对市场的认识推向了新的高度。随机性与秩序的结合使市场的进程更具适应性和复杂性，其不可预测的特征也使市场更具有生命力和竞争性，也许思维的极致是给出没有最终答案的丰富的对可能性的解释。



思维在挑战与被挑战中碰撞，理性和感性夹杂于思维的运动过程中，理性的判断认为秩序并未存在于市场中，毕竟每一种分析方法并未得出确定的结论。而感性此刻更多地让直觉参与了体验，市场中的确存在这样一种物质，但无法将之分离。市场机制背后周期性秩序的某些变化虽然叠加了噪声，却也无法很好地解释市场的适应性过程。也许，我们的思维本来就应该回到秩序上，市场的秩序和噪声的秩序所受到的挑战并未破坏其各自的独立性。也许，这种秩序是一种动态的平衡，在运动过程中存在自适应性，它以一种更强的范式去体现动力学的过程。挑战秩序的思维于是又归于秩序，而此种秩序建立在秩序之上，噪声也被吸收，它仍然独立。

如大家所喜欢的计量经济学，正是因为它可以求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出人们所追求的“最优解”而受到了追捧。然而，如果市场秩序是非线性的，存在许多可能的解，那么试图去发现一个唯一的最优解却可能是一个被引入歧途的探求。混沌是自然的法则，秩序是人类的梦想，挑战秩序是为了最终归于秩序。

知识窗

噪声交易（noise trading）理论是20世纪80年代以来西方经济学界兴起的一种研究金融市场运行和行为的理论。1986年，美国当时的金融协会主席布莱克发表了《噪声》一文。后面经过许多学者的努力和完善，从1989年起发表了一系列论文，提出了许多崭新的概念和命题，从而奠定了噪声交易理论的基本框架。

在市场中，投资者依靠所获取的信息对投资品种的价值做出判断，在实际交易过程中对价值的判断最终会体现在投资行动上。价值发现和选美一样需要众多的投资者达成一致，这样才会有一致的买卖行动。由于上述原因，当投资者对证券价格的认识无从判断哪种信息能与价值有关时，价格和价值就产生了偏差，交易中的噪声也就由此产生。在有效市场理论中并不认可噪声交易的存在，各种噪声的存在使金融资产的价格在相对较短的时间内过高或过低地偏离了真实资产价值。市场的参与者（如管理层、上市公司、投资者以及中介机构）无法从噪声交易产生的价格中获得正确的信息以引导自身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的决策。噪声长期、持久的存在会给市场参与者带来错误的预期，并通过金融市场的放大效应传染整个经济，其结果造成非理性的繁荣或衰退。



◎ 寻找根源

在思维的路程中，我们一直在试图奔跑着到达所期盼的终点，却忘记了旅程是从哪开始的，起点归于何处。于是，让我们停下来思考起点的原因似乎也是到达思维目的地的一种动力。停驻在旅途中茫然地望着前方回忆起点就成了所有的忙碌。



也许关于起点的思考开始就限于分析方法，基本面分析和技术分析自然而然成了一种起点并加入了思考的行列，尔后有一列长队就是衍生于这两种基本方法的。尽管最初的方法受到了后来诸多先进方法的质疑，但其为后来者所带来的莫大启示作用是不可替代的，也为后辈们提供了足够的思考和发挥的平台，在这个平台上，思维得到了更广义的延伸，无论是在深度上还是在广度上。

延伸的过程使思考的方向又转向了更具体的操作。古老的原始人最原始的火种是直接源于大自然的生命之火，而最真挚的爱情是直接源于人类最原始的感情的碰撞，这种原始积累的寓意无疑对操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说是无比深刻的。也许现在有太多的工具可供实务操作去选择，甚至优化的结果太过良好而让原始的思考方法黯然失色。可是，当我们再一次重新拣起价格和成交量的直观图进行直译时，忽然发现思考的过程是如此有意义。正是这种原始的思考方法才使具体的操作有了一种称之为层次的感觉，从此一个个独立的人性生于市场而将工具的运用直接指向了目标。

那么原始的原始是什么呢？原始的原始也许正是现在我们的思维，也许正是我们前进的旅途。它在不断地指导着人们的思考方式。当牛顿从苹果身上发现了力学定理，爱因斯坦奇迹般地发现了相对论的时候，在惊叹之余是否思考了原始的原始？一个“天才”的答案并不能对我们有何种启示，因为太过遥远而让人失去努力的希望，太过玄学而缺乏了具体的启示。那么，原始的原始呢？于是在退路全无的情况下，我们发现了一条逻辑的通道，在这条通道中，有着太多的曲折，修正后的曲折竟然独自生出新的道路，每条道路上都有着属于它的阳光。此刻，我们重新拣起思维，又走入阳光。

纪昌向飞卫学射箭，飞卫没有传授具体的射箭技巧，却要求他必须学会盯住目标，而且眼睛不能眨动，纪昌花了两年，练成即使锥子向眼角刺来也不眨一下眼睛的功夫。

飞卫又进一步要求纪昌练习眼力，标准是要达到将体积较小的东西能够清晰地放大，就像在近处

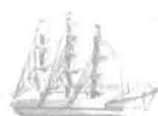
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到的一样。纪昌苦练三年，终于能将最小的虱子看成车轮那样大，纪昌张开弓，轻而易举地一箭便将虱子射穿。飞卫得知结果后，对这个徒弟极为满意。

◎ 另一种形式的马拉松

在市场中没有专家这句话已经听了许久，很多投资者也越来越认可这句话。因为去年还在赢利的一位投资者今年就有可能甚至将投资的本金损失一大部分。在大多数情况下，这句话在某种程度上被用做一种投资的经典名言。但若从另一个角度来理解，市场上没有专家岂不是给投资者找到了亏损的理由，还找到了努力也枉然的理由？当我们在投资的路途中跋涉的时候，忽然发现市场上的专家事实上是存在的，有如雷贯耳的投资权威，也有默默无闻的一直走着专业投资之路并能持续获利的专业投资者。思维在继续前行的过程中豁然开朗，马拉松作为一个平原的名字因菲力彼得斯 40 多公里的奔跑而让人们永久地记住了它，而投资的征途是一场更为长久的马拉松，在没有达到终点的时候不敢轻易言胜的谨慎也是一种投资的专业精神。

在投资的马拉松中，奔跑并不是重要的，名次也不是重要的，而最终到达终点才是重要的，只有到



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达终点内心的轻松才是真实的。正如一位大师所说，投资是一场马拉松比赛，要想获得冠军首要的就是跑完全程。

于是，思维在探究如何达到终点这个问题上开始前进。投资作为一种马拉松，更多的是靠耐心和毅力，短暂的浮沉实在是投资过程中再平常不过的了。也许百米冲刺般的短期冒险有时也是可行的，可是在进行几次短期的冒险之后，需要思考的是资本的安全是否能有所保证。在长期的投资路途中总是依靠短期的冒险来支撑，也许最终将因心跳过速而昏倒在赛场上，这也显得对投资的征途准备明显不够充分。尽管经历波折是投资的必经过程，可是在长期中培养对这种波折的忍耐力和技术的回避力无疑对这场马拉松来说是非常重要的。

投资的马拉松与现实的马拉松一样，在开始起步时大家都挤在一块儿，根本看不出谁有什么特别之处。越跑到后面，队伍越拉越长，就表现出了差异性。究其原因，无非就是准备的充分程度，体力保障、知识储备、投资理念、投资经验以及投资技巧等都是需要充分准备的。在市场中，每个投资者到达终点的方法不尽相同，毕竟每个投资者的经验和特长也是不一样的，但在这个过程中，每个选手前期的充分准备和专业的训练却是必不可少的，经过磨炼的性格和专业的精神无疑会帮助投资者逐步地完成这场马拉松。在完成投资马拉松的过程中，控制节奏也显得异常重要，在把握了节奏之后，坦然地面对短暂的沉浮，也能将投资的情绪调整到最佳，从而在迈向终点的同时保持对投资的热爱和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要强调的是，在这场马拉松中，比现实的马拉松更加残酷，因为不是多赢的比赛或游戏，注定了对于大部分人来说是到达不了终点，甚至于说很多人的终点是少亏一点或保住本金。

著名的日本马拉松选手山田本一在第一次出人意料地获得国际比赛的冠军时，很多人问他凭什么取得了这么优异的成绩，他的回答是凭智慧战胜对手。然而，马拉松比赛是一项体力和耐力的运动，只要身体素质好又有耐力就很有可能夺冠，即使爆发力和速度都排在后面，可是用智慧取胜总觉得让人难以置信。所以，山田本一的回答让大家迷惑不解。后来每次他夺冠，别人问到他成功的秘诀时，他的回答仍然如此。



山田本一退役后，在他的自传中这个谜终于被解开了。在书中他提到，“每次比赛之前，我都要乘车把比赛的线路仔细地看一遍，并把沿途比较醒目的标志画下来，比如第一个标志是银行，第二个标志是一棵大树，第三个标志是一座红房子……这样一直画到赛程的终点。比赛开始后，我就以百米的速度奋力地向第一个目标冲去，等到达第一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标后，我又以同样的速度向第二个目标冲去。40多公里的赛程，就被我分解成这么几个小目标而轻松地跑完了。起初，我并不懂这个道理，我把目标定在40多公里外终点线的那面旗帜上，结果，当我跑到十几公里时就疲惫不堪了，我被前面那段遥远的路程给吓倒了。"

门槛的随想

在鲤鱼跳龙门的故事中，鲤鱼们都想跳过龙门，因为一旦跳过了龙门，它们就会由鱼变为神圣的龙了。但是龙门的高度使得绝大多数鲤鱼的愿望落空，也碰得遍体鳞伤。这龙门实际上就是一个门槛。故事并没有结束，当众鲤鱼要求降低门槛并得到同意后，鲤鱼们一个个轻轻松松地跳过了龙门，兴高采烈地变成了龙，可是鲤鱼们发现实际情况并没有太多的改变。真正的龙门一旦降低了标准势必便没有了意义，对实际情况并没有任何改变的门槛降低就是没有了量变的积累，自然也就达不到质变。

随着时空的不同，每个在社会中生活和工作的个体都会面临不同的门槛，现实的发展也是依靠个体不断地跨越门槛而完成的。当社会这个庞大的组织开始运转时，那么门槛就是提高效率的一种方法。在现实中各种各样的标准、制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及资格等都是一种门槛，需要适合它的人去跨越。随着门槛的提高，也就需要更高水平的个体去实现跨越和经过量变积累的质变。每个个体在生活中选择了一种方式，那么就要承受因为这种方式所带来的各种门槛的考验。

在投资的实践中，门槛处处存在，只不过高低不同罢了。进入市场后，交易经验和教训的积累必不可少，自以为是的跨越都会遭受市场波动的惩罚。在投资中，因利益直接相关而使得跨越龙门只能依靠实践来实现，而不是其他形式。在思想上对实践的总结是跨越龙门的关键因素，专注的思考和实践是投资中量变积累的有效方法。在跨越龙门的过程中其实也是选择的过程，包括了对门槛标准的选择。现实或投资的过程无形中对门槛的降低所带来的就是对掩耳盗铃般思维的感叹和一个普通鲤鱼的感觉。



投资思维的探索其实也是不断突破门槛限制的过程，只不过这里的门槛是由于自身思想和积累所带来的思维门槛，突破这种思维瓶颈的门槛也是超越投资者自我的艰苦过程。当思想和实践都能跳过一个个高标准的门槛时，那么门槛的意义才显得更加重要起来，每个龙门后的世界都有着不同的精彩和不为人知的努力。于是，在思维的前行途中，门槛就成了前进的动力，不断地跨越一个个门槛是不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时空下一个个激励着我们继续探索的目标。

在古老的一个武学门派中，有一个专门对武功高强者的仪式，在这个仪式上长老会把象征着无上光荣的圣牌给予弟子，自古以来这个门派中能够获得圣牌的弟子就非常少。这一年，一个弟子因为在武学上优异的天赋，长老们决定如果他通过了考验就将圣牌发给这个弟子。在仪式上，长老们问这个弟子，“这个圣牌的真正含义是什么？”弟子回答道：“圣牌是对我勤奋练习武功和有所成绩的奖励。”长老们听到这个话后，摇了摇头，没有把圣牌给这个弟子，并嘱咐一年后再来一次考核。

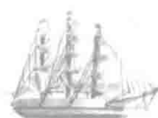
一年以后，这个弟子在面对同样的问题时，回答说：“它是本门武学中最高荣誉的象征。”长老们对这个回答依旧不满意，但看到这个弟子一年以来各方面更为精进，决定一年后再给他一次机会。

又过了一年，依然是这些长老们和这个弟子，依然是这个仪式，依然是同样的问题，这个弟子的答案是：“圣牌代表着重新开始，意味着未来依然要不断地磨炼和奋斗，更是追求更高标准的里程的起点。”当然这个弟子得到了这个圣牌，但是对他来说，更重要的是得到了那个心中的圣牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 数学启发

当思维在投资的征途中行走的时候，投资者也会逐渐认识到资金的充足并不代表能笑到最后，统计的缺陷常常让人陷入误区，时滞和失灵是市场指标统计中经常发生的现象。对投资价值的判断经常有很多方法会走向下一步趋近成功的道路，在这个道路上对投资的安全和有效以及风险管理来说常常是需要量化的，需要精密的逻辑性去归纳和演绎。在金融投资中，不确定性是其唯一的确定性，争论的焦点仅仅是计量的科学性和有效性的问题。



在投资过程中，我们会经常地发现不同于一般的思路和逻辑，人们通常同时购买保险与彩票。尽管赢得巨额彩金的概率只有数百万分之一，人们还是常常去买彩票。由于买彩票是吃亏的，原本不应该存在的彩票业却日益红火，于是现实中的彩票业并未因理论上的不合理性而消失。这个被称为“弗里德曼 - 萨维奇困惑”更加凸显了作为人类的理性也并未去遵循效用最大化，作为复杂的市场系统所能达到的有效性则更加有限。可是，斐波那契数列的一个特性也让我们对技术分析的神秘进行重新考量，在这个神秘的数列中每一个数字和随后的数字相比，会得到一系列越来越接近无理数 0.618 的数字。在技术分析的应用中，这个数字可以说是最常见的一个数字之一了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然数学的启发并不局限于此，在“阿莱悖论”中更加直接地体现了一个令人吃惊的发现，人们经常对区别于某种变化着的参照水平（如现状）的结果更为敏感，这直接对应于心理学认为人们对外部环境的相对变化比对其绝对水平的反应更大，比如温度或光照。圣·彼得堡悖论则从理论上解释了为了取得一次博弈的机会，个人愿意放弃的收入的数量在理论和现实中是矛盾的。一系列的悖论和困惑常常是因为现实与理论分析的严格冲突，但这也是在投资过程中不得不考虑的人类心理因素的作用。

此外，在运用概率的过程中，人们通过不费力地回想出的例子来进行概率推断，结果导致赋予那些易见的、容易记起的信息以过大的比重。尽管可能导致误判，但是，这种可利用性的偏差却随处可见。同样地，一位四次成功选股的金融分析师会被一些投资者认为具有天赋，因为四次成功不可能是一位糟糕的金融分析师的代表作。由此，大家认为其在近期的判断准确性是非常高且值得信赖的。当一位篮球运动员连续三次投篮命中时，球迷们由此就会相信他下一次还能投中。这种在人们心中存在的小样本也会反映人们对样本总体特征的信念，这被称为“小数法则”。可是当这种法则被利用的时候，由此又引出了赌徒谬论，也就是说，不是连着输几次之后就会使赢的机会在本金损失前增大。在这里，我们可以简单地通过一个算法来演示在一定假设条件下的赚钱结果，在任何涨跌概率、涨跌幅度和没有交易成本的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，投资是注定亏损的：假设涨跌幅度为 a，则在一赚一赔的两次投资后，资金量变为原始资金的倍数为 $(1+a)(1-a)=1-a^2$，永远小于 1。

最后用一个简单的例子结束，当一天一个企业家和一个金融投资家在华尔街上行走时，他们同时发现地上有 100 美元。企业家会说：我们快把那 100 美元捡起来；而投资家却会说：不用捡，那 100 美元肯定是假的。投资家对企业家的解释是：如果那 100 美元是真的，别人早就捡了。看似简单的小故事实际上包含了有效市场理论的核心：所有可以利用的信息都会在一项资产的现行价格中得到反映。



研究发现，因为人们通常同时购买保险与彩票，尽管赢得巨额彩金的概率只有数百万分之一，但全球数亿人还是常常去买彩票。因为买彩票是吃亏的，所以理论上应该所有人都不会去买彩票，彩票业应该根本不存在。但现实中的彩票业却并不会因理论上的不合理性而消失，反倒在世界各国持续地存在着。人们在购买保险时表现出风险厌恶，但在彩票投资上却表现出一种风险寻求。这种现象被称之为“弗里德曼－萨维奇困惑”。

假设你有机会玩一次这个游戏：不断掷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一枚银币，直到掷出字的一面；如果只用一次就完成了，那你就得1个银币；如果两次，你得2个；如果3次，你得4个；依次类推，到第n次，你得到的是2的n次方个银币。也就是说，在数学的意义上讲，将可能达到无穷大。在这个游戏中可能得到的期望收益和直接获得一个确定性的1万个银币之间，没有一个人去选择进行这个实验，都选择了确定性的1万个银币。因此，玩此游戏可能支付的代价与无穷期望收益之间的矛盾就构成了所谓的圣·彼得堡悖论。这表明，用最大期望收益原则不可能解决一切非确定性（风险）投资决策问题。

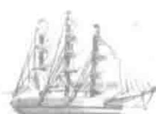
◎ 工具与现实

作为一个相对的概念，工具的本义是由明确的主体支配的附属物，主体所支配工具的应用目的的不同也会因此对使用者或支配者产生巨大的反作用。投资思维在充满了机会与风险的道路上一直前行，有时候难免在这个过程中需要一些工具用以保护自己或者开拓道路。在投资这个范畴内，工具毫无疑问包括了所有专业知识，无论是基本面的还是技术面的。毫无疑问，每个投资者尽管个个不同，但工具却不可缺少。在投资者应用工具中，有可能带来的反作用就是产生赢利和亏损。不同工具的可靠性和安全性的保证也不尽相同，尽管都存在完善的机会，但是为投资者带来的机会选择的质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量却有着天壤之别。工具并不是一个简单的褒贬就能概括的，能够运用工具对每一个在市场上生存和发展的投资者来说在某种程度上已经足够了，当赢利和增长这一投资目的实现能与工具直接相关时，也算是在投资中有了一个称手的武器了。

但是，我们所看到的情况也许并不简单是工具与结果的问题，常常在不同的市场、不同的预期以及不同的使用者的情况下，工具的应用也不尽相同。工具生来并没有错误，因为每个工具的诞生都有着本身现实的意义。太多的投资者在使用工具上的困惑成了一种难以言状的通病，难免我们都需要沉思工具究竟带来的是一种束缚还是一种放松。投资过程的艰辛使得投资者习惯了一种工具带来的轻松，也束缚了开拓的决心和勇气，在不同的境况下，也使得投资者对市场的判断因工具的延展性甚至对工具的理解而显得那么束手无策。那么，是不是在此刻也需要思考我们究竟是在理解市场还是理解工具呢？



工具不是万能钥匙，那么与工具相比，投资者在投资过程中更应该看重的，也是我们投资思维需要思考的，是什么呢？问题的答案就是工具背后隐藏的投资思想。在投资者理解了工具背后的思想以后，对工具的应用是加以个性化的理解与人性的思考，工具在特定的阶段会使使用者思想意图贯彻得更加完美。工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具与现实和市场的结合是通过使用者或支配者来实现的，但是结合的基础却是思想的相同，这包括工具中已经凝结的对市场的理解与当时当地主观的基本的现实判断和思考。

齐国有一个喜欢打猎的人，花费许多时间去打猎，结果却是一无所获。回家之后觉得愧对家人，出门又觉得对不起邻里好友。他仔细琢磨为何自己老是打不到猎物，最后才明白是因为猎犬不好。可是因为家里穷，没办法得到好的猎犬，于是他回到自己的田里努力耕种，希望有收获之后便可买一只好的猎犬，等到有一只好的猎犬时，便容易捕获猎物，达成自己成为一个好猎人的心愿。“工欲善其事，必先利其器”，但是应该具备哪些器具，才能善其事呢？这可能是更重要的课题。投资中的工具包括了思想、经验、教训、人脉以及计算机等。

智能化延伸

在投资的初期，投资者过多地参与了基础性的工作，比如统计，其结果的意义远远大于统计的过程给投资者的启发，而同时由此产生的时间成本问题也显得非常突出。常常许多人在繁重的脑力劳动之外还要对一些单调的近似于体力劳动的画图、统计、计算等工作投入大量的精力和时间，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果就是投资者在面对市场的同时不能把工具直接应用于市场。20世纪最大的革命——计算机的出现切实地首先解决了一个工具的应用问题，使人脑在市场中得以解放，思维获得了一种延伸。

也许开始计算机使使用者们仅仅局限于其优秀的计算能力和统计功能，并没有意识到作为一种机械作用的计算机功能竟然成为一种人工衍生智能并在市场中发挥着不可忽视的作用。今天的投资者离开了另一种智能的辅助，面对市场瞬息万变的决策问题就变得目不暇接。投资决策过程与博弈决策以及战争决策具有极高的相似性，对阵双方的胜负不仅取决于双方的综合判断能力，还取决于双方的决断能力，即贯彻已形成决策的决心和能力。计算机作为个体智慧的综合和人类集体智慧的静态复制品，则可利用机器的无理性去面对对手的生理弱点和心理弱点并实现自身的理性。人工智能技术、模糊逻辑决策以及神经网络技术等方面的发展丰富和拓展了投资领域中计算机决策模型的设计方法和手段。

计算机在市场操作中最广泛地应用于交易系统的设计中，一套良好的计算机交易系统必须对投资决策的各个相关环节做出明确的规定，且应符合投资者或使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征，即应该具有完整性和客观性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓完整性，即对一个完整的交易周期中的各个投资决策点（如进退点、再进退点等）有明确的规定。客观性则是投资决策标准体现的唯一性。通过如此系统就具有了可重复性，而方法论和科学性也在于此。

对交易系统的优化与否则是一个两可的事实，即使优化后的交易系统也存在着一些缺陷，而不优化又容易导致交易系统的落后，于是市场中的变因起了主导作用。我们通常有两类问题需要解决：一类是解决问题的结果和过程完全是合乎逻辑的、可预见的，因此我们只需要对某种条件的刺激自动做出反应，这种情况被称之为精确。另一类问题是我们不能预见的，我们通常不知道是否有适用的规则或不知道选择哪个现成规则来解决该问题，这种情况被称之为模糊。显然，第二类过程是需要智能的。让我们看一看第一类过程是否需要智能。第一类情况可以编程，因为我们知道在预期的情况下对某种刺激该如何反应，或者我们确信通过逻辑可以得出准确的结果。这就是人工智能的工作方式，也是优化后可以达到的效果。可是，在市场中我们发现模糊的情况占了多数。其关键在于交易系统所产生的噪声水平是否达到了预期控制的标准。

常常优化后的交易系统或计算机越来越庞大的功能会让我们产生错觉，并认为人工智能是真正的智能优化配置。我们忽视了智能系统如果没有外部提示或引导则不具备选择规则的能力。当遇到新的、意想不到的和不断变化的情况时，只有高级进化的生命才有这种能力。面对规则的选择是这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生命很普通的经历。于是我们即刻想到了自身，也从而会知道真正的主宰和工具在市场中的地位是不会改变的，即使改变了，也是一种托词。

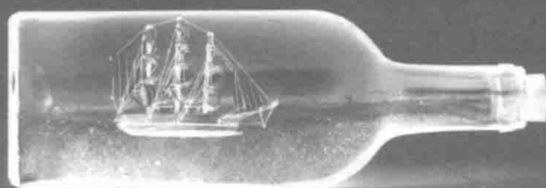
现代科技与数字化相结合只能解决理性化的问题，并在这个范畴内大大超过了人的能力。但是，人工智能系统或计算机交易系统是用来解决市场决策中感性问题的，其最大的特点是其完全程序化而且不能选择规则。当投资者处于市场当中时，预测不到在某种情况下一项工作开始执行某个程序以实现系统自身的某个目标并不是任何程序的运行条件已经完全满足，因为它有选择规则的内驱力。当然，关键是要避免感性太过而战胜理性。我们人类制定了大量的规则供我们选择，但是非生命人工智能只有一个规则可以运行，尽管这个规则要复杂得多，而且可能要比我们大脑中任何现成的规则都好。



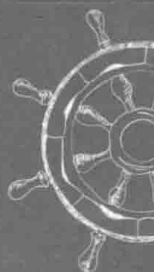
假定一个人工智能系统有不止一个规则，这些规则就应该是相互独立的。该系统就应该具有从中选择规则的能力。关键问题是它如何通过学习来选择、改变这些规则或建立新规则。用程序、灰色理论或相关分析法，还是量子计算机？系统能否建立类似价值观的内在动态平衡机制？我们永远都无法用精确的方法实现模糊的方式。这正是我们世界的深奥之处，这也需要我们的智能和思维得到不断的延伸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 3
第3章 技术分析

技术分析对每个进入市场的人来说都不陌生，因为这种最为易得的工具也在市场中被泛滥地使用着。在技术分析的思维当中，对技术分析的宏观思考就需要对技术分析是否有效有一个自身的判断，而不是人云亦云。在基本面分析的框架下，技术分析往往被排斥为雕虫小技，可是为什么技术分析能够存在这么多年而一直被很多投资者所应用呢？其中一个原因是市场上有不同层次和水平的投资者，另一个原因是技术分析在合适的情况下是有效的，可以在具体应用中发挥其最大的效用。我们不能因为应用错误或应用不当就归咎于技术分析本身。我们既不应该排斥，也不应该迷信技术分析，应该牢记一条：它仅仅是攀岩时那些小小的支点而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工具与假设

◎ 一个工具

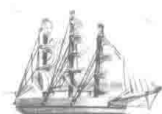
技术分析自其诞生以来就一直褒贬不一，引发了无数关于其有效与否的讨论，在这个过程中常常也伴随着新的技术分析工具和参数的优化，然后就一直没有停止过。当我们的思维开始进入技术分析这个旋涡的时候，显得异常的小心，毕竟在多少年来，它的功过和市场地位并不是简单几句话就可以概括的，于是我们选择了缓慢前进。

在探究技术分析时，思维往往琢磨那些在技术分析诞生以前的投资者，他们是如何操作的呢？在不同的阶段和不同的群体中，技术分析作为工具的倾向性，并不值得怀疑。它的存在仅仅是在投资的攀岩运动中给予几个支点，这不意味着最基本的工具就不需要了，尽管这些支点给了我们攀登的方便性，但自我保护却依然不能放松。市场行为作为众多个体形成的一种合力的表现，也是参与者行为和心理的一种综合，正因为如此，技术分析赖以生存的基础才显得可靠。技术分析的图表正如医院的 X 射线能够了解病人的内部一样，它也反映了价格的内部运动，可是与表象一样，并不代表所选择的处方或者交易方式相同而就不具有个性化的特点。

作为一种经验研究的总结，用现代的统计技术进行演绎，就成了目前能够直观地感受到的技术分析。一首歌曲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流行难度太大了，毕竟一首流行歌曲的流行需要的条件更多，而技术分析由于太过直观和应用的易得性在市场的诸多分析当中脱颖而出，难道在投资上本来很遥远的路途竟然是那么容易到达终点？在许多道路面前，相对简单的捷径也成了大多数人的第一选择。于是，技术分析以更加直观的形式表现出来，竟然那么相似地不断重演在形态、指标以及趋势上的理论总结，当然也会发现后验其实是一个无法逃避的宿命。



在重演的大多数时候并不是能够收获的时候，而往往真正到了收获的时候重演的却是钝化和失灵，在经过了钝化和失灵的过渡期后，又重归于理论的直观和有效，此时并非彼时，后验的现实也在每次循环中充当了主角。后验对尚未发生的将来所能提供的仅仅是一个有多种选择的可能，但不是一个充分条件。技术分析不能以纯粹的学术严肃性标准来衡量其有用与否，但作为市场心理和实际操作的一些经验总结，它更是一种分析艺术。

◎ 三大假设

市场价格包容一切、价格以趋势方式演变以及历史会重演构成了技术分析的理论基础，当我们在技术分析的迷宫当中不能自拔的时候，回归原始的原始是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

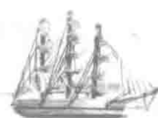
一种最好的选择。正如在享受大自然的原始时会消除沉积在内心的浮躁一样，回归这三个原始的基础是一种对技术分析的再认识和再思考，毕竟一座大厦底部的可靠性应该是最值得信赖的或最值得推敲的。在这种思考中，思维会随着记忆的延伸获取新的养料，忽视表面的诸多指标或形状不可靠的技巧性，更加坚持对原始的原始的执着。也许，在思维的触角中，三个原始的基础背后的原始常常会在这种思考中有意无意地触及。

三大假设构成了技术分析理论的坚实基础。如果愿意理解技术分析，首先当然要承认这种基础，而当在运用中出现了些许的偏差之后，回顾基础的时候，技术分析可能会对基础加以虚化，对具体的例子采用的是基础不符合的解释。可是，如果它不能概括市场的特性，难道就能成为分析市场工具的基础吗？这是一个悖论。当反对性的辩论在思维中出现的时候，技术分析的支持性思维认为只有对理论基础予以承认才能讨论的辩护是对反对性辩论的有力回击。毕竟这种基础太过原始，证伪在任何市场分析理论中都是有可能实现的，更何况在这三个原始的理论基础中承载了太多人的期望，即使在真正面对其失效的时刻，行动上的表现远远和心理上的痛惜还是不一致的。进一步地，与其说三大假设的争论各有理由之外，不如认可三大假设本身就是人心和人性的演化。只不过恰巧被数学表达出来，仅仅是恰巧？

思维并不是要在基础的问题上停留太久，在对基础的思考中，由此而来的是对传统和原始的思辨。在真实的应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用中，市场的无效会导致价格无法包容，趋势的形成是一种心理对特定品种承受力的波动趋势。事实上操作中会遇到无趋势和有趋势两种状态，有趋势也会因为制度、结构和心理等因素而无法转换为现实，历史会重演是一种多大程度的重演和以何种形式演化仍然是一个显然存在的疑问。面对原始的基础用一种现时的市场观去理解技术分析并进行应用，对于技术分析的时效性是一种思维的弥补，而由此带来的市场观的变化以及更加宏观和全面地看待并把握市场会对理解市场的思维有着不言自明的意义，对技术分析基础的原始理解也是需要更加宏观的思维作为有力的支撑，从而得到更多的开拓。



知识窗

查尔斯·道和艾略特都从大海中得到启示。道用大海的潮汐、浪涛和波纹来比喻股市的主要、次要和短期三种趋势。艾略特发展和细化了道氏理论，指出牛市（涨潮）有5个推动浪，熊市（退潮）有3个调整浪，并把斐波那契数列作为波浪理论的数学基础。斐波那契数列：1，1，2，3，5，8，13，等等，以至无穷。这些所谓的神奇数字之间的比为0.5，0.618，0.382，0.191，0.809，1.382，1.618等，都是涨升或回调常见的比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1972 年，在美国投资者协会的研讨中曾经这样的评价："有一位天才，名叫艾略特，他发现了'波浪理论'"。后来有人为此加了一句话："这个理论只有天才才能理解"。1978 年，当代波浪理论大师柏彻特等人隆重推出《艾略特波浪理论》一书，并在 1984 年为期 3 个月的全美投资竞赛中，柏彻特以 444.4% 的获利率赢得总冠军，从而使得波浪理论迅速传播。

波浪派掌门人认为，自然界中有许多动植物甚至人都符合神奇数字和黄金比例，股价波动实质上反映了人们的情绪波动，因此，股价波动表现为斐波那契数列式的波浪运动就不足为怪了。换句话说，他们认为人的物质构造是符合神奇数字和黄金比例的，因此人的情绪波动也是如此，进而反映人们情绪波动的股价涨落也不例外。



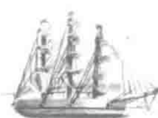


缺陷解释

在技术分析发展的进程中，也在不断地通过对缺陷的解释来完善着自身，这便是我们常常听到的失灵、背离以及钝化这些术语的实质所在。当技术分析在面对失败时有了更多理由的时候，就显得更加具有说服力了。最具杀伤力、最具获利潜力的时候，往往是一个交易行情的大幅波动期，此刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析选择了失灵、钝化和失真，这种选择无疑将技术分析所概括的概率做了一次提升。在对技术分析概率可靠性所进行的无效提升被不断地给予机会的同时，思维也不会囿于一个理论框架中而毫不动色，当应用成了问题时，利用则显得更为势利和有意义。若一个理论只有牺牲一些实用价值才能将其支撑和发展，势必会使思维在旋涡中不断地考虑如何应用的问题。例如，当重复出现的市场影响因素没有在市场上造成预期反应的时候，说明市场的供求背景与过去的情况产生了背离，这为我们认清现时市场的潜在多空属性提供了思考所需要的线索。



当一次次面对诸多指标时，思维会发现竟然没有一个是可以选择的，以及可以那么可靠地被依赖。在思维继续向技术分析前进的探究过程中，深刻感受到了趋势是资金心理承受能力的一个界限。移动平均线真正的意义是关乎成本的，连浪花的源头都失去了踪影的波浪乱溅实际就是一种趋势的表达。好多形态往往会在等待和确认中白白地将可能的机会瞬间错过，当然也常常痛失挽回错误的机会。从技术分析的现状来看，能否在传统的思路下再继续有所发展，这只是问题的一个方面。

让人迷惑的是当有一条小路带着我们前进的时候，眼看天色将晚，而四周的景物却又不曾唤起我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们多少清晰的印象，此时此刻，为什么来到这里和如何继续走下去成了摆在我们眼前的现实困境。本来技术分析也许只想解决的问题却归于了方向的选择上，而众多个体也将未来以何种形式发展的责任加入了技术分析的使命当中，理论的生命有了不能承受之轻。

技术分析大师江恩在20世纪上半叶从美国市场上赚到了5 000万美元。而且，江恩曾在25个交易日内将450美元的资金做到37 000美元。

《纽约时报》1984年2月18日商业版报道说："1983年全美操盘手冠军交易中赚到最多钱——140万美元——的人是马丁·舒华兹。他的期货交易账户成长了175.3%，而舒华兹先生是一个38岁的前证券分析师。"

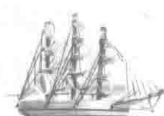


相对研判

技术分析有相对和绝对之分，相对是技术分析的一个常态，绝对在技术分析中时常会陷入诸多误区，因为应用的本身是一种艺术，并非科学。构建技术分析基础的众多个体心理因素的合力也会由于社会演化、生存状态、结构组成、行为预期以及异常事件等诸多不同而产生出异化甚至本质的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别。没有考虑相对的变化而对技术分析所做的绝对判断是一种失去了根据的判断。技术分析实用的思考对思维来说一直是一个迫切的问题，相对性的引入使我们在判断中不会在失去了众多依靠的情况下依然盲目地前进。在相对性的思考上，究竟是多大规模的技术分析也一直为现实所忽视，一个如何的规模是有效而实用的最终要取决于多重实战因素，包括时间规模和空间规模。可是，一个预测了未来100年的技术分析难道仅仅是一个近乎地摊算命的表现？规模的选择会影响到分析的方法和心态以及纠正错误的时机，技术分析的规模大小也取决于未来或现在的操作周期。



寻找支点并不是一个太过困难的技术，而在市场中运用技术分析寻找一个有价值的支点的判断过程却是思维需要穷尽的过程。在这个过程中，技术分析已经成为一种具有思维的工具，诸多支点其实更为直接的理解就是预期和心理承受能力的有机结合。在寻找中经常会碰到的一个问题就是，是否要把繁杂的选择归于单一的原始，趋势和均线常被提及也从另外一个角度证明了这个问题的答案。经验总结在技术分析中无疑占有重要的地位，作为以行为和心理为基础的综合体，在经验研究的基础上侧重行为分析和感性直觉是因为技术分析所看重的价格和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量往往包含了诸多行为的迹象。

击鼓传花和博傻是技术分析对操作状态和交易过程的写生，可是由于分析的背景和经历不同，分析方法的一致性所导致的结果相差很大。在击鼓传花和博傻的过程中，发生的事实证明了这种差异所带来的严酷性；相反，没有发生的事实则成了诱多或诱空的真实写照。方法一致而结果不一致，这也从一个方面例证了基于市场价格模式和心理结构的技术分析并非逻辑思考。当然，这种不一致也说明了技术分析可能存在分析起点的不一致和对现象理解的不一致，经验和主观因素在分析中起到莫大的作用。

禅宗中有著名的见山是山与见山不是山的公案。公案系出于宋代吉州（江西）青山惟政禅师的《上堂法语》。他说："老僧三十年前，未参禅时，见山是山、见水是水；乃至后来，亲见知识，有个入处，见山不是山、见水不是水；而今得个休歇处，见山只是山、见水只是水。"此语正是悟道的三种境界。

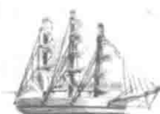
◎ **大海的启示**

一个居住在海滨的人在海潮来临时，常常采用让一个让即将来临的波浪推动在海滨上的一个木桩到其最高点的方法来确定海潮的方向。然后，如果下一个波浪推动海水高出该木桩时，他就可以知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮水是在上涨。如果他把木桩改换为每一波浪的最高水位记号，最终将会出现一个波浪在其上某一记号处停止并开始回落到低于该水平，然后他就可以知道潮水已经回转了，落潮开始了。

事实上，这就是道氏理论定义的股市趋势。浪潮、波浪及涟漪的比较在道氏理论的最初时期就已开始了。并且更有可能，大海的运动对道氏理论也有一定的启发。尽管这一比喻走得太远而令人生疑，但是市场的波动却暗含着诸多趋势。



当用大海的波浪运动来描述趋势的时候会让人觉得它是那么轻松和简单，可是当处于充满风浪的大海当中时，那种紧张与观察价格波动的交易者的紧张并不会有太大的差别，总会让人联想到他们的共同热点就是风险。在市场中，为了回避太大波动和交易风险，寻找趋势和规律成了投资者们孜孜以求的目标。如果找到了趋势，最起码在一定的时间界限与一定的地域上观测未来就会有一个比较可靠的依据。对于寻找趋势和规律这样一个承载了几千年的历史主题，在投资的市场中也不例外，人们也在不停地叩问和思考。

趋势是对市场运动的基本方向的一个描述，作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场运行的一个基本道理，当投资者领会并掌握了趋势，市场的行为就会变得从复杂到简单，因为它是一种轨道，会对未来价格的运行起到一定的约束作用，有路径依赖的效应。如果没有趋势的判断和支撑，每天市场的判断和分析这样的讨论就会显得并不是那么必要，而市场也仅仅会在事后才看起来是那么简单和可以把握。但是，趋势并不是简单地判断是否形成，而是综合了诸多基本面和技术上的因素后形成的较长时间的判断，也许在形成判断的同时就确认了这样的趋势，也许需要在形成判断后在一系列的点不断落实的过程中才逐步确认了趋势。

一位资深投资专家研究了一只股票，怎么算，怎么看，它也应该涨，但事实上却一路下跌。他就想不通，坐在计算机前，不停地想“这到底是哪里出问题了”。女儿过来叫他和她出去玩，问爸爸你这是看啥呢。专家就告诉女儿，我正在研究这只股票是向上走还是向下走。女儿说这还用看那么长时间，一眼就可以看出是向下走了。专家突然就什么都明白了。

◎ 跟踪趋势

市场的波动在规律中常因不同因素而产生诸多偏差，可以说波动是相对的，而偏差是绝对的。对趋势在未来的运动倘若心存侥幸地判断一定会如何的时候，概率的作用就会体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出来，概率事件发生的次数和所带来的影响常会使投资的过程变得更加凶险。面对市场的波动，趋势的惯性常会使趋势变得矫枉过正，惯性是一种固执和稳固，它是旧思维延续的一个反映。趋势的心理特征使实际应用显得并不是那么适应个人的习惯和特征，积聚了众多思维和心理因素的趋势走得越远，一切也将变得越敏感，在疯狂中走向灭亡也是最后结果的选择。



趋势的运动常有三个方向，即上升、下降和盘整。在选择趋势时其实是看其中概率最大的趋势，可是在投资的路途中我们却不能不评估其他两种趋势所存在的可能性基础以及转换的条件。当第一次从中选择了一个方向后，接下来需要选择的依然是这三个方向中的一个。在这个选择过程中，我们每次的选择都要从社会和大众的趋势去考虑问题，虚拟和实际的结合毫无疑问会给趋势的选择带来更多的可靠点。时间性对趋势来说是非常重要的，这个命题从历史上就可以看出来，每个朝代的更换其实就是一种趋势，这种历史的大趋势是具有时间性的。而在市场的运动中，顺势而为正是时间性的严格要求，也要在不断确认趋势的过程中来确认趋势转换的条件。一种趋势的进行在基本方向的基础上中间过程会有些波动，但是趋势这一基本指标会从时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性和周期上将伪信号给予过滤出来，过滤这一功能是趋势运动顺带的结果。

跟踪趋势的过程是寻找市场合理投资机会的过程。在这个过程中，并不试图预测白云明天的形状和今天有何不同，你只需在乌云浓重时带一把雨伞出门就行了。市场本身的趋势运动是美丽多变的，正如大自然中存在的复杂分形一样，而投资者把握的仅仅是在一定时期内的一定趋势。投资者在掌握趋势的前提下所要做的工作，依然还是掌握趋势。



道氏理论的解读

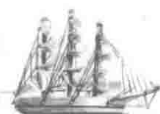
◎ 道氏理论的基石

思维在即将面对伟大的一刹那，有了些许的犹豫。毕竟时隔百年，此时的情形与彼时的状态差距有多大无从而言，但对于建立在人为操纵、市场指数会反映每一条信息和客观化分析假设基础上的道氏理论却依然在投资中有着不可忽视的地位。几乎所有投资者在入门伊始就接触了以下定理：市场有短期、中期和长期三种趋势；平均指数包容消化一切；市场波动具有某种趋势；主要趋势有三个阶段（以上升趋势为例）；两种平均价格指数必须相互加强；趋势必须得到交易量的确认；一个趋势形成后将会持续，直到趋势出现明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反转信号。在简单得不能再简单的对道氏理论的描述中，思维逐渐地开始了对这一伟大膜拜之余的艰苦思考行程。

当道氏理论毫无疑问地承认了人为因素后，便提供了在市场中如何行为的基础。在市场波动中，交叉了多样个性的人的心理和行为常常让波动变得更加令人迷惑。正如道氏理论中对细节的描述，在市场的基本运动和次级运动的过程中自始至终都存在着一种明显的日常波动。从这个意义上说，平均指数对个股的投机活动是具有欺骗特征的。面对该发生的没有发生和不该发生却偏偏发生的现实，太多的主观和偏激固执对理解与操作并没有太大的实际价值。客观地看待市场是一个在不断波动的事实面前最优的选择，而面对的并不是所有细节。在理论诞生的一刹那就显示了其宏观分析的力量，与此同时细节却不可避免地被忽视了。当一个代表物被认为可以代表整体时，道氏理论则更加尊重其每次细微的变化，对细节的重视是一个深入的过程，却不能对每个个体予以同样的尊重。



也许在实际的应用中有诸多对过分忽视细节、信号太迟以及可操作性太差的指责。可是，当可以识别不同的市场态势并由此制订出合适的交易计划时，有关人类是否有能力精确预测未来这一命题的讨论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就不是那么重要了。也许此刻我们更需要的是一种没有思维能力的晴雨表——价格指数和平均指数，这其实在某种程度上已使我们了解自己正在走向何处，可能会遇到什么情况以及如何应对。市场交易的平均价格在所有晴雨表中都是最公正、最无情的。

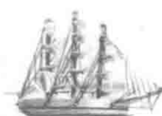
◎ 解读道氏理论

思维并没有仅仅停止在对理论的描述和想象上，当对旅途中种种技术分析的样本逐一浏览的时候，作为鼻祖的道氏理论显得更为低调和朴素，也更接近自然。当市场将其定位为分析预测的工具时，无疑增加了仅仅承认是反映市场总体趋势的晴雨表的道氏理论太多的承载。幸运的是，在最自然的理论中衍生出来的分析和判断也往往是归于真实的，尽管有些时候显得那么粗糙，但却足以让我们加深对市场的理解和把握。毕竟在一次远洋航行中，把好前进的方向是最基础的开始，道氏理论在周期和趋势方面的优势是显而易见的。

在面对转折的市场时，谁又能预测到这种突然的改变呢？这种改变完全不同于价格向价值的调整，缓慢的调整往往是基本运动的主要功能和动机。于是，在金融的天空中流星常常多于恒星，因为这种转折代表着一种市场专业的力量，而不是对一般信息的收集并加以分析反映。道氏理论在面对这种转折时，通过相互验证的工具对风险的控制来说是异常的。与此同时，对更多的转折来说，其也采用了回避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期的方法而更多将关注投向了更长的周期，通常由此带来的一个问题就是操作的可行性。当投资者预先考虑到理论中的缺陷并对那些明显的矛盾现象进行解释时，却毫无疑问地遇到了结构极其严谨的假说这一神奇的东西，后者在这种理论被实践证明是不合理的或不准确的之后似乎仍然能够存在下去。当面对已经建立的反映价格基本运动的道氏理论这一晴雨表的时候，我们无法自信地按照所给予的所有信息去执行，毕竟规则的例外情况已经屡见不鲜。



价格运动的基本趋势都包含在道氏理论对其描述中，在此长期的趋势就顺理成章地成了主要考量的一个标准。当明确了寻宝的方向后，漫长的征途中才有了休息和狂奔，在进退之余去享受征途中前进的轻松和愉悦。随着交易的发展，更多的技术分析在道氏理论的基础上产生并应用，交易量作为重要的杠杆在其中起到了不可忽视的分析作用。投资的环境和现实一样，往往在经过一段时期的美好岁月之后，发展的锁链在不经意间已经到了它最脆弱的边缘，在循环的周期中周而复始。思维在攀登道氏理论的基本趋势的同时不可避免地要面对隐约而神秘的周期。

查尔斯·道在1895年创立了股票市场平均指数，也就是“道琼斯工业指数”。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数诞生时只包含11种股票，其中有9家是铁路公司。1902年12月查尔斯·道逝世，《华尔街日报》的记者将其见解编成《投机初步》一书，从而使道氏理论正式定名。在此基础上，汉密尔顿在1903年接替道担任《华尔街日报》的编辑工作后就一直在做阐明与改进道氏理论的工作，这些工作的内容主要发表于《华尔街日报》。后来在1922年，出版了《股票市场晴雨表》一书，书中集中论述了道氏理论的精华，并使"道氏理论"具备较详细的内容与正式的结构。汉密尔顿引入了市场操作行为、投机行为以及政府行为等思想，后来的雷亚则引入了成交量的概念。

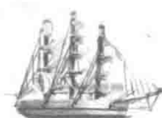
道氏理论在20世纪30年代达到了巅峰。那时，《华尔街日报》以道氏理论为依据每日撰写股市评论。1929年10月23日《华尔街日报》刊登了"浪潮转向"一文，正确地指出"多头市场"已经结束，宣告了"空头市场"时代的来临。这篇文章是以道氏理论为基础提出的预测。后面发生的可怕的股市崩盘使得道氏理论名噪一时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线的解读

◎ K线之初

自从起源于18世纪日本的用来表示米价变动的K线工具被引入到市场以后，K线就一直在牵动着无数投资者的神经。在红红绿绿的无数K线背后同样是无数投资者演绎过或正在演绎的一个个故事，夹杂着不同个体的思想、行为以及心态。读懂作为描述市场周期内波动的K线是一项技术，也更像是一门艺术。



大阳线、大阴线、小阳、小阴、十字形、下影线以及上影线等诸多K线的个性范例构成了一个复杂的市场系统。在这个系统中，这些范例根据日期的组合以及组合的程度表达了不同的市场行为，还在一定程度上为未来发展提供着细微的痕迹。由英语的26个字母构成的词汇是那么多，以致99%的人穷尽一生也不能够全部掌握，但这并不妨碍对它的使用，更阻挡不了继续将语言推向更加丰富的地步。不同或相同的K线在不同的组合中同样表达着太多的信息，即使是一个独立的K线因为所处的阶段、力度、时机以及程度的不同也会表达不同的信息。基于这种分析，K线的故事更需要多个因素的判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断而不能仅仅以类似的经验来简单地推断。

在实际市场的交易当中，K 线对于寻找切入点和把握市场的时机常常会起到相当的作用，当然仅仅依靠对 K 线的判断是无法对形态和趋势做出一个更加准确的判断的。更深入地讲，不是 K 线本身而是其背后所隐藏的人类行为能够让细心研读的投资者发现价格变化的某些踪迹。在应用 K 线时同样需要掌握互相验证的原则，与趋势、形态以及周期综合分析后才能得出相对可靠的判断。再退一步讲，即使对同样一个 K 线，不同的人对它的解读也是不同的。这样才有了交易，其实解读 K 线最本质的仍然是哲学和思维。

单纯地解读 K 线已经趋于复杂的境地，当在思考的过程中加入量的因素时，组合几乎近于无穷大。如果单纯地从学术的角度去区分组合也是一项相当浩大的工程，所以需要用相对性的原则和技术分析的手段来进行过滤，相对性的原则包括数量化的衡量标准和分析工作。其实此时的相对性原则和数量化工作更多是基于统计基础的归纳和寻找大概率事件以提高成功率的过程。单纯地比较量的变化大小和在 K 线中单纯地比较阴阳线一样是没有太大意义的，分析是综合了两者的配合、时机、阶段位置和宏观背景因素后得出的最终结果。思维中最可怕的是自己欺骗自己，价量结合仅仅流于表面却不实用。

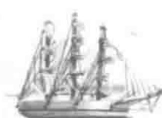
倘若没有了 K 线，投资依旧是投资，路途仍如此曲折，其他方法依然还可以正常使用。可是在面对我们身处的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实时，K 线的思考却不能忽略，因为在某种程度上它是现实的投资的起点之一。思维在接下来的路上将探索 K 线背后让人深思的故事。

◎ K线的故事

K 线中最基本的构成就是横线和竖线，即使吹毛求疵地去观察其直观上的实心和空心也依然如此。K 线横的方向是代表买卖双方达成一致的地方（在某种程度上也是意愿最相反的地方），而竖的方向则演绎了买卖双方之间因为不一致而斗争的程度。与 K 线对应的成交量往往是力量的象征，但是在一个有效的趋势下，很多时候却可以把成交量理解为技巧。在此理解的基础上，很多最基本的问题就可以通过此来予以解释。一个长的和短的 K 线尽管看起来差别不是太大，但其所代表的意义却有着根本的区别，因为买卖双方一致的程度决定着未来演化的方向。



K 线中常常可见上下影线的特征，毕竟在彼此交锋中不会那么完美，每天光头光脚的 K 线是背后双方力量的极大消耗和一方的彻底让路。所以理解上下影线的基本意义势必可以让我们在分析时不会那么枯燥。思维在此时将更加具体。当买方进行买入时意图找到上方的一个压力或者是下方的一个支撑来进行试探，以便积聚力量进行突破、后撤或纯粹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的诱空，最终只要买方没有完全成功，那么上影线就是必然的。下影线的主动权则是在卖方手中，无论是基于诱多、卖出以及打压等目的都会去寻找一个合适的位置和速度，由此形成了下影。在实际当中，由于形成这种上下影线并不如光头光脚花的力气大，这也会使得买卖双方充分利用这些便利条件，甚至在关键性的阶段点位会有一些丰富的表现，故事并不能穷尽。

K 线的背后一直在演绎着力量和技巧的较量，光头光脚纯粹是因为力量的一边倒，买卖双方在整个 K 线的时间段内都能够逐步地达成一致。尽管买卖双方众多，但是在市场中少数垄断或寡头垄断也会感染市场的 K 线情绪。

一直在探索 K 线应用中的阶段问题，在不同阶段同样的 K 线所包含的意义或许截然相反。进一步的对 K 线在跳空中本身的表现不同也常常有着更加深层的含义。K 线中的低开或高开并不意味着最终 K 线会延续这样的故事，底部的低开和顶部的低开在大部分时间不会让思维产生同样的联想，在此刻更要关注的是趋势和基本因素的过滤作用。

当然，在分析 K 线的过程中并不能穷尽由 K 线所带来的故事，当我们在上面讨论其故事的时候，思维一直在告诉我们，那些带着清淡的成交量的 K 线的故事也许并没有那么丰富，因为当参与的是人，而且出现偶然性的因素时常会让人误判。这又将思维引入了 K 线的另外一个更小时段的 K 线和分时图的微观天地，根据目标周期的不同，以一个主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

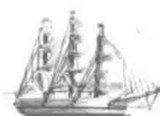
的目标周期为基础，结合其他周期K线的过滤对时机的把握来说将会有更大的成功概率。在一个日分时图上光滑与不连续的区别非常明显，其对解读K线的故事有着莫大的帮助。

知识窗

K线又被称为蜡烛图，源于日本德川幕府时期的本间宗久，当时他在大阪的堂岛大米会所进行大米的期货交易。他深入研究了大米价格的历史记录，凭借过人天赋，很快积累了大量的财富。后人根据他的交易心得以及记录价格的方式，慢慢地将价格图表演进成蜡烛图，而他所进行交易的方法，就被称为酒田战法。

这一起源于18世纪日本米市用来表示米价变动的分析方法，后被引用到证券市场，成为股票技术分析的一种理论。K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫作上影线，下方的部分叫作下影线。实体分为阳线和阴线。

一根K线记录的是股票在一天内价格变动的情况。将每天的K线按时间顺序排列在一起，就组成了股票价格的历史变动情况，叫作K线图。K线由开盘价、收盘价、最高价、最低价四个价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位组成。开盘价低于收盘价称为阳线，反之叫作阴线。中间的矩形称为实体，实体以上细线叫上影线，实体以下细线叫下影线。K线可以分为日K线、周K线、月K线，在动态股票分析软件中还常常用到分钟线和小时线。K线是一种特殊的市场语言，不同的形态有着不同的含义。



◎ K线的组合

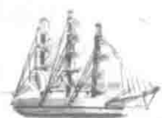
太过微观地看待K线常常会让我们的思维偏于一角而忽视更为广阔的空间，读懂K线的故事，微观的理解是其基础，而真正运用则需要更为宏观和连续动态的分析。K线的故事本身并不复杂，而当不同的动量和K线组合或者独立的组合时，则使得理解的困难进一步加大。在此时规律性的因素仍然存在，不过完全重复或照办的概率已经达到了几乎不可能的境地。即使是同样幅度和表现的K线也会因动量和分时的不同而意义不同或迥异。同时，值得一提的是，在一个趋势中一根阳线或阴线的有效性首先关注的是在实体内具体多空究竟是多大的比例，获取有效的信息并能简单地从图上得出。

K线的故事更多地发生在不同的组合当中。思维在这个道路上走得更加谨慎起来，不是预测的难度让我们有所畏惧，在前方更为担心的是利用已知的经验而忽略了最基本的K线理解和趋势以及均线的过滤作用。面对多样的K线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维并不能穷尽玄妙之处，后面发生的带着诸多个体个性的行为用语言来描述也会让思维禁不住地紧张。

一组 K 线的排列给我们最大的启发是发现逃亡或进攻的机会，从买入的角度来讲，K 线多头排列不一定就是最好的机会。在某个较低的位置横盘时去分析每根 K 线的故事，并将其用逻辑性串联起来，常常会给我们一个意想不到的惊喜，当然更多的前提依然是我们关注特定 K 线的基础和背景。上下影线的试探位置和长度、实体的长度和对应成交量、排列中不同 K 线所处的位置以及每日开盘和收盘的选择等，都是我们在发掘 K 线的故事过程中所必须把握的。比如，在一系列的阳线中开盘价的选择不仅仅是为了省力，而是义无反顾且能够持续，那么在这种情况下看待 K 线要比那种为了省力通过压低收盘价这样的 K 线要实在一些。当然，如果是买入的话，后者底部的这种行为引发一些对后续推动的买盘也是必然的。快速上涨后的上影线的长度以及开盘过高对后续发展来说并不会太有利，因为这种行为明显是受到了强有力的获利盘的兑现，当买卖双方力量和观点过于失衡时，价格的拐点或许就此形成。



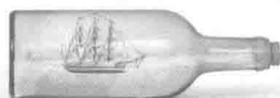
再有一个典型的故事就是在盘整的时候 K 线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

语言更为丰富，这与位置无关，在这里为了风险的控制，我们仅仅从底部的盘整说起。底部的盘整需要一个等待的过程，在K线的表现上是一个不断轻松的过程，成交量此时可以是逐步放大，但也可以是很平和的一个状态。在这种情况下，判断K线就是要掌握前期试探过的位置，综合运用均线来进行过滤，等待的时间可以根据正确判断其最后一次低开而加以缩短。

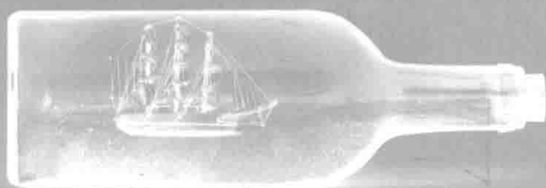
在K线的故事中，买入的过程更需要等待，而卖出的则需要不断地去判断和调整心中的目标。不同周期的K线需要以目标周期为基础，周期长的故事说谎并不容易，也最接近真实，但是实用性却不佳；周期短的太过灵活而让人难以相信，综合地运用各个周期的优点会让K线的应用显得更为合理。最重要的一点是每天思考可能的情况并有相应针对性的策略，以便做出以K线为基础的决定。K线的故事其实就是我们自己的故事，寻找其他个体足迹的过程也将会不断地丰富K线的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

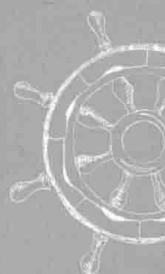


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 4 第4章

基本面分析

在以价值投资为王的投资实践中，纸上谈兵时常会带来诸多非议。市场上充斥着研究人员的报告，很多时候还不如直接看企业的年报更客观和真实，各种媒体上的夸夸其谈也会让人觉得无所适从。对基本面分析这种可以值得信赖的方法来说，依然存在着应用的分析，每个人都会把同样的资料进行不同甚至相反的解读。研读信息和判断未来成了基本面分析的核心工作，于是，接近于真相的通道就是进入行业获取第一手的信息和多渠道的意见。这也引出来一个有趣的思考，做什么事情势必要能先沉下去，再浮出来。有过游泳经验的人一想就明白，沉到底部的游泳更需要功力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住本质

无论做何种投资都不可回避地要遇到基本情况的分析。基本面分析包括了对政策、行业、品种等宏观到微观、总体到个体的一系列存在的客观信息和现象的分析。这个分析过程尽管烦琐，要求也较为苛刻，但是到最后为了能够更加及时地反映情况，更需要的是在掌握了一定宏观因素的情况下的见微知著。在这里演绎与归纳之间总是存在某种交织的，最终则会取决于趋势和时机的选择问题。当然灵感来自对细节的观察，这也从一个侧面说明基本面分析甚至是宏观性的敏感性是必不可少的。当投资者非常熟悉和能够把握宏观环境或行业的时候，任何一个微小的机会都能将从开始到最后一个环节的利润逐层放大。

投资者通过基本面分析得出的结论需要依赖于信息的可获得性和准确性，这使得基本面分析和投资受到一定的局限，而对基本面分析的过滤则依然是流行的、符合正常基准观念的经验数据。由此可以明确基准的任何一点夸张都可能导致数据偏向以及结论失真，而除了金融市场以外的其他投资在面对基本面分析的因素时也依然存在同样的限制和潜在的问题。外汇关注的是国与国宏观政策的比较分析；期货则放眼天下，着眼于行业；至于证券则影响的因素更多，敏感性也更强，但行业景气与个体发展却是一个永恒的话题。针

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对不同的投资品种和行业分析的重点以及面对的影响都各有千秋。

基本面分析并不是万能灵药，太多的信息汇聚到一起也使得基本面分析的结果随之左右摇摆，其实有时候基本面分析的目的在某种程度上就是为了滤伪存真。我们在投资的路途中赋予基本面分析的期望则更为偏重于对未来的概况和趋势的把握。相对于技术分析对时间的重视，基本面分析也对未来可能会发生什么给出了建立在有效信息上的答案，但是何时将发生的问题依然不能依靠纯粹的基本面分析来解决。当大的地震到来时，总有些许莫名的征兆，而对这些现象的观察与联系需要敏感和经验。基本面分析也是如此，最后时机敏锐的抉择判断和经验缺一不可。



在一次讨论会上，一位著名的演说家没讲一句开场白，手里却高举着一张20美元的钞票。面对会议室里的200个人，他问："谁要这20美元？"一只只手便举了起来。

他接着说："我打算把这20美元送给你们中的一位，但在这之前，请准许我做一件事。"

他说着将钞票揉成一团，然后问："谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要？”仍有人举起手来。

他又说：“那么，假如我这样做又会怎么样呢？”

他把钞票扔到地上，又踏上一只脚，并且用脚碾它。尔后他拾起钞票，钞票已变得又脏又皱。“现在谁还要？”还是有人举起手来。

“朋友们，你们已经上了很有意义的一课。无论我如何对待那张钞票，你们还是想要它，因为它并没贬值，它依旧值20美元。”

◎ 几个技巧

有一个老人，他有一棵苹果树，每年他基本上都可以从苹果树上获得100美元的收入。后来他想要换个地方居住，于是登出广告想把这棵苹果树卖个好价钱。

有人因这棵树可以卖木材而出价50美元，有人因这棵树每年都有稳定的收入而出价100美元，也有人判断这棵树可以继续活15年并且保持收入不变而出价1 500美元。结果都因计算方式的不合理而遭到了老人的否定，出价1 500美元的小伙子尽管价格很高，却被老人骂了一顿。因为根本无人以此价格进行交易，也无法完成交易。

后来的一位买主，也是最后成交的一位买主，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对老人树木按照市场的平均回报率对其每年的净利润（计算标准为100美元以下）进行了折现，同时加上剩余的树木报废后的残值，最终以250美元与老人成交。

在基本面分析铺就的道路上，多种宏观和微观因素融会在一起等待着有心人对这些信息进行提炼和加工。这是一座宝藏，而我们则是探矿者，利用我们所能掌握的工具和知识对该矿藏做出符合我们能力的推断。在运用基本面分析的过程中，不同的方法适用于不同的对象，往往结果也不一样，在经典的苹果树到底值多少钱的故事里真实地体现了这一思路。在讨论价值的时候，好的方法与经验并重常常带来错误的判断经验并不能抵消其带来的积极影响。



在投资的过程中，如何应用基本面分析首要面对的问题不是方法和工具，也不是经验，而是本身的能力所及。在不具备一定商业理解基础上的基本面分析已经脱离我们所能控制的范围，选择我们熟悉的和能力范围内的，这在一定程度上也就避免了赌博式的猜测。心中的天平在我们选择分析对象的时候将会不断地告知我们自身所能控制的程度，从所处的行业、所在的地域以及所接触的行业入手，对于缩小选择范围的回答是肯定的，当然兴趣和爱好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会为我们的选择提供及时的帮助。当品种进入投资者的视线时，只有通过了心中天平的测试才能进入能力控制的范围。于是，确定能力范围的边界是基本面分析需要解决的一个基础课题，而这在一路上却被太多的过程所吸引而忽视。

常常解决了分析的基础似乎就要直接面对技术了，而遗憾的是我们这里将不会讨论具体的技术，因为太多的人以及太多的书籍对此已经大书特书了。在这里，我要告诉大家仔细研究行业或者是企业获利的路径，也就是赢利模式的问题。毫无疑问，理解商业循环的关键就在于商业赢利路径的选择和优化。当一个组织不断地为此做出努力的时候，毫无疑问我们就需要重新对它做出评价，分析它这种努力的有效性。这种分析将会极大提高我们运用工具的水平，而太多的基本指标常常可以被用做衡量和评判的标准。

在基本面分析的应用过程中，投资者为了获得良好的心理期待会更加偏好于有利自身判断的信息，这种偏好使得投资者稍有不慎就会落入盲目乐观的陷阱。这不是我们思维旅程的本意，乐观在投资中所能起到的作用与在其他环境中所能起到的作用是非常不同的。因此，为了避免这种自信和乐观的经常发生，我们可以试图主动减少几次自认为肯定赢利的机会以避开大的错误。

在投资的道路中，基本面分析更加需要谨慎的精神和平和的态度。无论是对何种基本现象的分析或者把握，需要的是敏锐、灵感以及有效的经验和具体知识的储备，剩下的就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们在社会这个大学中所能学到的判断的艺术。

一个老人正在草地上放羊，忽然对面走来一个年轻人，年轻人请求老人给他一只羊，并且很有把握地说，我能告诉你这群羊的数量有多少，而酬劳就是给我一只羊。

放羊的老人还没搭上话，年轻人就已经开始了专业的工作。只见年轻人首先用最先进的笔记本电脑无线上网，然后接上企业的先进的内部网络，通过卫星传输系统对羊群的数量进行了分析。大约十多分钟，年轻人便完成了工作，告诉放羊的老人羊群的数量。说完抱起了一只羊就要走。

这时，老人把这个年轻人叫住了说："年轻人，我也能猜出你是做什么工作的，如果我能猜出，你也要付酬劳给我。"

年轻人想都没想就说："可以。"

老人说："你是在某公司做咨询研究工作的。"

年轻人很惊讶地问："您怎么知道的？"

老人笑了笑说："第一，你并不了解我们这个地方，也许是第一次来；第二，你的工作方法非常先进；第三，你告诉我的分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果是我本来就知道的，也是应该知道的人都知道的；第四，很重要的一点，你不了解我们的行业，你抱走的不是羊，而是我的牧羊犬。"

行业投资

在投资的路途中，没有一个投资者可以回避对行业的投资，无论是什么品种，其背后的一个更大的背景就是行业。当真正开始熟悉、研究和决策的时候，行业分析更加是不可或缺的部分。当一个行业的发展受到某种限制的时候，无疑对投资的选择来说是一个极大的障碍。

常常在市场中会听到诸多技术性描述，因为太多的投资者，很多还是职业的投资者已经在日久天长的投资中失去了行业的敏感性，或许是认为对行业的考虑太过遥远而会失去投资的具体性。往往追随一个具体目标是要将其置于大的环境下去考虑，而不是过分地夸大。

行业投资的思维诚然在当代已经有了太多的重视，相对于技术分析的渊源，它显得似乎并不是那么红红火火。可是，这却比很多表面上的红火来得更加可靠一些，也更加扎实一些。在投资思维前进的征途上，将投资的含义更加拓宽，于是社会的大部分商业行为几乎都可以作为投资来理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解，即使是接受各式各样的教育。在这个概念之下，在社会中活动的绝大多数商业组织都可以认为是从行业投资发展壮大起来的，在多样化投资的个体组织中也依然存在行业投资的基本理念。行业投资做的并不是仅仅了解一个行业，而是深入理解；不是仅仅接触行业，而是要全面把握和比较，当然方法和目的的不同，所要求掌握的资料也不尽相同。



可以设想，如果对一个行业非常熟悉并能有很好的把握，那么投资的失误无疑会被大大地降低。当然，盲目地进行投资无论如何都不能说是建立在掌握大量行业实际情况上的行业投资。而把投资再次缩小到金融市场，我们心里将会更加释然于把握行业的重要性。熟悉并不代表必须要投资，熟悉也意味着回避那些走下坡路一去不回头的行业。当在熟悉的范围内再寻找不到思维中的标的，这也意味着学习的开始，思维的重新上路。在投资的路上没有一招鲜，也没有捷径，不断学习是赚取利润唯一的捷径。

其实，在行业投资的思维中，遇到的是顺着梯子爬上更宏观的抽象层次和沿着同一把梯子下到更微观的抽象概念，其区别在于所达到的目的和需求的不一致以及由此引出的对范围了解的选择。更具体一点的描述是，先熟悉行业再寻找公司以及先寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

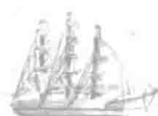
公司再追溯行业都是我们可以选择的道路。事实上，我们在投资的路途中越能全方位地理解和思考问题，并能分析和洞察事物之间的差异，也就越能让我们摆脱困惑和迷茫。因为毕竟在很多时候并不是我们所基于判断的具体表现能够完全地反映客观的事物本身。

在对行业的分析过程中，是将诸多个体汇总到更加整体统一的层面的过程，从而在掌握相似性前提的同时更加有利于选择差异性。从另外一个角度而言，往往针对同一公司的争吵并不一定代表观点的不一致，而是站在行业的角度考虑因素不同和出发点不同所致，最终对公司的结论有可能是一致的。同样的公司治理条件下，因为对于行业选择的差异，其投资的去向是不同的，势必要放弃行业选择以外的品种，即使是同一家公司旗下的也是如此。在此而言，行业与公司、公司与公司以及公司内部其间既有宏观联系，亦有微观差异。

甲、乙两个小伙子20世纪80年代初移民到美国，两个人经过应聘一起进入了同一家工厂打工，在当时拿着五六美元的时薪。刚去的时候两个人吃了几次麦当劳，都很爱吃。开始，两个人每天都要去吃一次。慢慢地到了后来，每天午餐时，甲仍然还是习惯到工厂旁边的麦当劳店吃快餐，乙则开始不去了，总是从家里带饭过来吃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又过了20年，甲仍然在这家工厂打工，此时时薪已经涨到了20美元。而乙呢，则已经做了老板，并且拥有一家属于自己的麦当劳加盟店。当有人问到他成功的原因时，乙说当初他只是每月把别人吃麦当劳的钱，凑足了去买麦当劳的股票，就这样坚持买了20多年。其实细细想来，乙的初衷很简单，因为喜欢消费麦当劳的人数量庞大，而且麦当劳店的生意都不错，那么麦当劳肯定是赚钱的。既然麦当劳赚钱了，麦当劳的股票也一定会涨。



◎ 核心能力

投资的思维在行业投资中漫游时，势必要进行进一步的深究，落实到具体化才能真正达到我们一路上走过来所要达到的目的。纸上谈兵的故事太多会让一些务实的精神丢失，毕竟在此分析的目的是为了理解和应用。

每个行业中的个体在生存的过程中都会碰到不同的问题，如何解决这些问题常常会造就一个企业的基本生存能力。于是在这里我们就引出了第一个问题，在行业中如何看待个体的优势。不同行业个体的比较在这里并不是我们的重点，我们所要讨论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在同一行业中不同个体的本色和千秋。无论一个行业是垄断的还是竞争的，在其中存活下来的每个个体都有着自身基本的生存能力，也就是企业的核心竞争优势，区别仅仅在于这种能力的强弱不同。看待一个个体的核心能力，首先是要知道这种核心竞争能力是什么，从而掌握获得该种核心竞争能力的源泉。在此基础上其持续性和商业价值就是接下来要考虑的问题了。当一个企业所拥有的核心能力没有或不能良好地商业化时，这种能力并不能够在市场中得到认可。值得一提的是，不同行业所获得的核心竞争能力也是不一样的。一个高科技的连锁企业所拥有的技术远远比不上连锁网点相关联的客户重要，可是技术对新兴的 IT 企业却意义非凡，但当一个 IT 企业获得了政府或行业的某种支持以及潜在优势时，技术与这种优势相比起来就会显得尴尬。

思维在看待个体核心能力的同时，一个紧密相关的问题也浮出了水面，那就是主业优势。其实，这是核心能力商业性转化后的附着物。主业优势的考虑点是基于企业成长外部环境、利润率、进入障碍、可持续性优势、渠道优势以及对政策和市场的适应性等。主业优势直接决定的是个体的发展潜力以及在行业中所能分享到的蛋糕的大小。毛利率 7% 与 20% 相比会直接突出行业的特征以及个体的竞争优势，前者必须获得后者 3 倍的市场份额才可以，而后者对前者的压力可以直接体现为价格的压力，从而决定了后者也许会采用更多和更灵活的企业管理方式。而且安全依赖于毛利率和由此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来的收益能力，如果收益能力不充分的话，资产价值的安全性保证则会降低。

无论是现在还是过去的商业活动，资源整合的能力是一个不可忽视的评估因素，市场中并不是完全靠钱就能够交易一切，股东的背景以及对投资的态度、政策的倾向性和个人的关系维持等因素常常使资源整合显得比所看到的要复杂得多。即使前期是顺利的，后期对整合后的要求依然不是现金可以解决的问题，当然是在考虑经济成本的前提下。基于前面提到的几个因素，一个行业中的个体常常会面临制度性、社会性以及行业性的资源整合，其价值更多地来自于获得整合的这种来源的支持。毕竟，在一次整合完成后，相同或不同的整合有可能会重新降临，而每次整合的成本并不一定是完全按照市场的价格进行，这就会让人觉得更加具有吸引力。



◎ 相对行业思索

投资的思维在行业投资的思考中逐渐地活跃起来，对行业投资的宏观性和微观性探讨并不能因为简单的描述就可以停止。因为每个行业都有着非常独特的规律，试图熟悉每个行业的努力通常是会失败的。其原因是每个行业都有各自发展的渊源、特征和变化，过多地分散精力势必会对其他行业的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注和变化顾及不到，更不用说一些能够引起行业突变的细微变化了。

任何行业的发展都是社会以及人群的需要，这个描述有可能涉及一些敏感行业，其实的确如此。没有需求的行业往往伴随着灭亡，正如工业革命所带来的大量工人失业一样，因为需求发生了变化。需求可以分为本能的（基本需求）、自生的（随着社会发展的需要，如教育）以及创造的需求（因产品的产生而有的需求，如手机）。相对于不同的需求，不同的行业由此产生或发展。

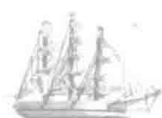
在需求面前，应该说没有朝阳行业和夕阳行业之分，而需求的容量大小却直接决定了这种划分。朝阳行业和夕阳行业在投资者的心目中常常会被认为是，发展历史越长的行业越是夕阳行业，朝阳行业则是发展速度快、历史短的行业。其实，许多事实都证明了并不如此，夕阳行业本身并不一定就是落后于需求的，而且在一定的外部条件下可转换为朝阳行业，反之亦然。关键的问题在于能否获得持续的发展和赢利能力，通过条件转换能否将降低了的需求重新改造后加以刺激。

对于行业的发展，传统行业和新兴行业似乎是基于技术先进与否的一种划分，但是事实也不是如此。传统行业的发展在很多时候技术更加成熟，发展也更加稳定；新兴行业的发展除了技术成熟度、发展稳定性以及市场需求的容量等方面有一定的限制外，行业的发展前景很多时候显得并不是那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么明朗。在这个分析过程中，两者并没有完全的优劣之分。

基于行业的思考并不是要把行业局限在一个思维的圈子中，而是要跳出来对行业的发展本质进行探索，每个行业的发展最根本的都是生存，其次是赢利。这些正如投资一样，没有一个终点，关键在于看到了什么并能从中获得持续性的发展。



商业模式

行业投资在给我们带来确定性的同时，一个具象的市场就会形成。当一个大的市场出现在商业社会中的时候，占据了优质资源的公司总是试图摆脱束缚去寻找突破，寻找在大的市场中的商业模式，分享行业发展带来的增长。

现实生活中，处处都有各种各样的商业模式，往往最简单的就是最有效的。门槛低，也同时意味着市场大；门槛高，也在一定程度上预示着垄断的可能。在不同的门槛进入的各类商业模式中，成功和失败的案例比比皆是。最吸引人的是针对用户有最大广泛性的模式，看看那些最近几年来最成功的模式，几乎这一点是共同的。这类模式的特点包容性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，可创造余地大，不局限于形式，可复制性强，有可能创造出新的需求等。此外，需要留心的是细分行业认真专注的公司，专业性和针对性强是基础，有一定的市场规模奠定了发展的基础，尽管容量有限，但依然可以通过总结出好的模式来闯出一条路。

其实很多路都是走出来的，在快速试错中逐渐成形，没有一成不变的商业模式，只有陈旧制式下的思维固化。

在讨论一个商业模式形成或创业是否成功的时候，什么品质或经验是最重要的。有的时候是坚持，有的时候是人脉，有的时候是运气，有的时候是创新，有的时候是产品，不一而足。一句流行话：戴着镣铐去跳舞。镣铐就是过去。很多事情的成功也是偶然的，也许无心栽柳柳成荫，也许很多事情并不一定非要做成一个悲壮的开始或结局，用一种享受的心态去做一件事情成功的概率无疑会更大。

思考至此，商业模式和投资几乎就是一个连体婴儿，从一个成功的商业模式塑造到壮大，中间没有一个可以离开投资的，而投资成功的模式几乎没有一个可以离开成功的商业模式。毋庸置疑，良好的可持续的商业模式却可以在发展中将一些不确定性消除，在行业市场发展的短时间内获得较快增长。投资在寻找行业性的标的同时，试图进一步考究个体的商业模式乃至赢利模式，投资的确定性进一步增加，不确定性进一步下降，甚至将风险圈定在了非个体的环节。在投资的各个环节中，一个具象的商业模式往往是对决策起到了

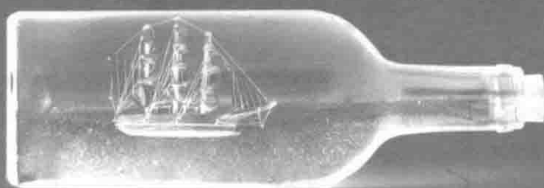
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常重要的影响，甚至是决定性的影响，当然，这是在商业模式还没有证伪之前。其实当市场信息在信息化时代逐渐充分的时候，许多模式的进入门槛是在下降的，而真正的门槛在于创新，创新的核心需要更多考究的是引路人，模式的领导者往往会起到关键作用，这也是许多相似的商业模式却有着不同的结果的重要原因。

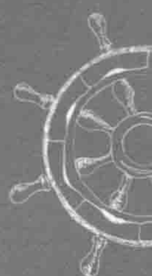


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 5
第5章

相对性法则

任何事物都是相对的，没有绝对的东西。投资更是如此，时间上的相对性和策略上的相对性时刻都会存在。在相对性面前，天价和天量的概念或许本身就是个噱头。投资的相对性，从时间这个角度来看，除了时间本身的过去、现在以及将来的相对性，还包括时间持续周期的长短的相对性，这也是涉及投资中长线或短线的讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对的真谛

在一段路上所探讨的问题也许过于抽象而显得有些晦涩，有时在摸索解决问题方法的同时却也不由地引入了抽象。但这些只不过是在启发思维的同时多开了几个窗户的问题，每个选择的窗户后面也许结果都是一样的，关键是如何找到窗户而不是碰壁。

其实在实际的投资市场中，时刻都面临着不得其解的选择和疑惑，从而在投资抉择上显得有些犹豫。也许一个问题的抽象分析对理解这些疑惑有着莫大的帮助，毕竟每个个体对问题的理解方式不同，强加于人的理解并不见得有利于后续的抉择。思维在投资的道路上奔跑着前进，希望得到的是对奔跑理由的解释，而市场中种种让人深思的现象以及命题无疑给出了充足的理由，对深入认识后再次进入一个平台的期盼也是一个目的所在。在这里，我们仍然回到其中的一个命题：相对性法则。

相对性法则是处于宏观环境的微观个体依旧不能摆脱的一个自然法则，而这个法则更多地强调了我们对认识的体验。根据历史的经验，每一个问题的彻底解决都是由于发现了更好的科学方案而代替了旧的方案，那么在科学领域的相对性是一种永恒，因为对事物的认识没有穷尽也就没有世界上最好的科学解释。在现实当中，琐碎的事情也只能在相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于一定的时空条件下做一个最优化的选择，而并不是绝对的。这也意味着选择随着时空的改变或放大仍然还是相对的，只不过在我们所处的现实当中这种已经作出并付诸实施的选择是不可拟的，不同于理论可以一直予以优化。对这种不可拟的选择来说，我们只有通过以后更加优化的选择来弥补遗憾或者是在另外一个时空予以纠正，这也将我们的思维直接引入了市场的现实。



投资者对市场的认识也是随着时空的变化而不断地优化的，最佳的认识和判断仅仅是相对于一个绝对的时空。每个选择相对于前期进一步的选择来说都是更加深入的优化，当然也许有的是退步，这是因为对选择来说时空的变化使得认识的速度和深度相对下降而出现偏差。相对性法则处处都使我们认识到其在市场中独特的存在，市盈率高低、价格高低、投资或投机、长线或短线以及高低点等都是相对性的概念。试想价格很高的品种，如果其增长率高出了市场的平均水平，那么价格无疑会更高，市盈率高相对于下一个阶段的高速成长也许就是低了。市场也是在不断地演化，也许一定期限内的投资在此时被称为投资而在彼时就会被称为投机。市场的相对性是相对于市场上大多数人认识的体验过程和现实存在的，其实量价相对性不同组合的语言一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在诠释着整个市场。

市场上的诸多理论和技术手段往往存在着这样或者那样的应用困难，相对性正是这种应用的一种局限。每种理论都试图突破相对性，但徒劳的努力也只能去适应相对的应用。当用趋势形容盘整，用波浪的第一浪形容目前市场的所有表现时，理论的应用就会显得那么拘谨和不够实际。每种理论在应用的时候都应该有其相对来说最合时宜的环境，并不是所有的时空。同样，一个非常有价值的品种或者行业由于进入的时机不同，最后将会使盈亏的结果截然相反。正如前文所述，对认识的体验是一个连续的过程，相对性法则的思考会让我们的思维更加理性和全面，对科学的探索本身就是一个获得认识的不断优化的过程。

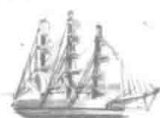
一个迷茫的人问上帝："1 万年对你来说有多长？"
上帝回答说："像 1 分钟。"
这个人又问上帝："100 万元对你来说有多少？"
上帝回答说："像 1 元。"
这个人再问上帝说："那你能给我 100 万元吗？"
上帝回答说："当然可以，只要你给我 1 分钟。"

◎ 买入和卖出

其实在交易过程中，大家最基本的操作就是买入和卖出。在投资的市场中多数投资者都知道从低买和高卖中寻求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利，低买高卖也是人类商业发展过程中最朴素的赢利商业逻辑。在具体投资中表现也非常简单，即在价格到达一个高位时卖出，价格跌至某一低位而买进。可是往往情况却正好相反。当投资者看好一个股票，在等待过程中股票不断上涨，又更加引起投资者的注意力，在控制不住买入的欲望后终于在一个价位买入了上涨的股票，可是接下来股票却下跌了，于是投资者被套。另外一种情况是投资者买入股票后，每天盼望着持有股票能够上涨，但是股票却纹丝不动，甚至还下跌了，实在等不及的投资者在这种情况下就卖出了所持有的这只股票，可是刚刚卖出，股票却上涨了。这两种情况出现了追涨杀跌，也是亏损最朴素的商业逻辑。这个商业逻辑在生活中也经常出现，只不过表现方式不同。



在买卖中虽然具体的决策和表现非常简单，可是如果一直追究下去，无疑与人们想赢怕输的心理和羊群效应有关系。在这个利益最直接的商场上，低买高卖是大多数投资者无法成功做到的，低价往往伴随着地量。在另一个角度来理解，最势利的解释是只要买入就是错的，除非在低价买入，所以大家一致在等待过程中丧失了低价买入的机会。思维进行到这里的时候，引发了一个问题的客观存在：买入和卖出的基础是什么？因为某个因素买入的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不是有一个卖出的理由，那么相对价格区间的出现提供给买入的空间有多大？低买高卖不是追求完美操作，而是风险控制的一种方式。买入过程中，在投资者能力范围内的最低价就是相对买入价格，能力范围是一个绝对要求，卖出依然。

在相对性法则中，最具体的就是买入和卖出，在这里需要强调的是符合某个条件并不代表一定具有买入的充分性，任何一个买入条件，都需要综合多个因素进行判断和佐证，定期检查和佐证的更新利于更好地把握卖出时机，因为情况在不断发生变化，变化的方向有可能朝好的方向也有可能朝坏的方向。

彼得·林奇的买入和卖出

关于买入和卖出，林奇已经总结了很多具体的经验，而且在林奇的股票投资中，是有一些共同点的，那就是“资产负债表非常稳健，发展前景良好，但是大部分基金却不敢买入的股票”。但是如果我们在这里还讨论那些具体的案例，本身的意义已经不大了，而且内容也会重复很多。除了在前面曾经讨论过的那些具体法则以及买卖的标准，关于买卖我们需要讨论的还有很多。

首先，股票价格的高低并不是买卖的判断标准。在林奇看来，股票价格高并不妨碍买入一家值得买入的公司，因为它还有可能更高。股票价格低也并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是买入一家不值得买入公司的股票的理由，因为这个股票的价格可能会更低。股票价格的涨跌并不以人的意志为转移。

其实，最终来说，买卖的最终对象都是公司。就像林奇所说，“一个能超预期发挥的公司，首先其价值必须被严重低估，否则你的买价可能已经过高”。既要不断地核实真实情况，也要不断地确认投资者自身没有盲目乐观，尤其是市场上的流行观点都比自己的观点悲观的时候。

其次，买入股票的选择和坚定的信心对于林奇来说是有着很大的联系的，因为选择买入股票的成功依赖于坚定的信心。林奇认为即使是最优秀的财务专家或投资专家，如果没有信心，任由身边的新闻来影响他，影响他的内心，那么就会失去自身对于未来的判断，就会出现过早或过低卖出股票的情况。

再次，买入和卖出需要灵活地处理，正如林奇所说，“事物总在不断变化着，不是变得更好就是变得更坏，而你必须紧随变化适应调整策略”。如果客观环境已经发生了变化，如果当时投资的理由发生了变化，如果公司发生了变化，那么方向性的判断则将



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接决定投资者后续投资的决策。“把你的投资策略建立在一些普遍流传的陈词滥调上绝对是非常愚蠢的，这些陈词滥调包括：‘当你的投资翻番时就卖出股票’‘持有期满两年后就卖出股票’，或者‘当股价下跌10%时马上卖掉股票止损’，等等。绝对不可能找到一个普遍适用于各种类型股票的投资法则。”

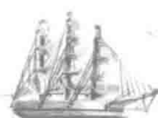
最后，林奇认为买卖股票要看的是公司的稳定性、自身增长性以及相对增长性。比如在美体小铺的例子中，公司每年赢利增长在20%～30%，而公司的市盈率已经达到了40多倍，这个时候还能够投资吗？那就要放到市场中去检验，市场S&P500指数平均市盈率为23倍，可口可乐市盈率在30倍，但收益增长率仅仅在15%左右。那么在这种情况下，则选择一个相对市盈率较高和增长率较高的股票，因为它最终会胜出市盈率低但收益增长率也低的股票。

林奇对于投资的相对性描述了很多，他并没有直接用相对性这个词语来表达过他的观点，但是相对性的总结我想也是符合他的投资风格和资历的。其实在学习和生活的过程也是一样的，很多我们在起初认为颠扑不破的绝对真理在后来却仅仅是在一定范围和时空下的相对有效，投资也是如此。有限的例子并不能穷尽投资中的所有问题，正如林奇曾经举过的一个例子，管理层卖出自己公司的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是林奇分析了具体的原因，并没有按照自己的原则卖出，后来取得了良好的收益。这也就要引出一个非常实际的应用问题。

还比如，林奇在不断强调利用利空和危机把握机会趁低买入更多的时候，他却又艺术性地提示投资者在抄底的过程中要注意风险，他认为："抄底买入，就像把鱼钩放到水底钓大鱼，是一种流行的投资娱乐活动，但往往被钓住的并不是鱼而是渔夫。想要抄底买入一只下跌的股票，就如同想要抓住一把下跌的刀子。通常来说一个更稳妥的办法是，等刀落到地上后，扎进地里，晃来晃去一阵后停止不动了，这时再抓起这把刀子也不迟。"林奇认为去抓一个迅速下跌股票的底部，往往抓住的不是底部，就像是抓住一把下坠的刀子。"有时候即使投资者已经研究得非常清楚了，也难以在最低价抄底买入。"关于在抄底的过程中，很多投资者不断地买入并被套牢的情况，林奇还曾提醒过"在黎明之前总是最黑暗的，但是有时候在最后变得一片漆黑以前也总是最黑暗的"。其实以林奇的思路和本意来说，真正的背景应该是设定在买入预期的前提下，才会对抄



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

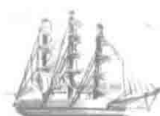
底的行动如此谨慎。假若并不是要买入的话，也就不谈抄底了。而在买入过程中，以较低的价格买入肯定会是一个更好的选择。但在一个系统性下跌的市场中，风险随处可见，这个时候毫无疑问风险是大于收益的，此刻投资者更应该关注的是如何控制风险，而不是取得多少收益的问题。其实不仅仅是面对利空的时候，即使是在平常的投资过程中，我们只有在把握控制风险的基础上，冷静地操作，才能较大地提高有效收益率。

投资者也许更关注相对性的应用，而能让我们将这种相对性更好地应用在现实的工具那就是调查研究（包括了定期核查），只有调查研究这座桥梁才能把诸多的相对联系起来，才能让我们的相对性落到实处。在林奇看来，调查研究就如一步步弄清一个故事的细节一样，做好功课的目的就是告诉我们未来故事的发展。购买股票之前首先要做好公司基本分析研究的功课，这和发誓不再理会股票市场短期波动同等重要。也许有些人根本不做前期的分析研究功课也在股票市场上赚到了钱，林奇认为“不做研究就投资如同不看牌就玩梭哈扑克游戏一样危险”。其实做好了调查研究本身就是对后续投资风险的有效控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 上涨和下跌

上涨和下跌是构成市场波动最基本的要素，也直接形成了几乎所有的分析和预测基础。无论对于基本面还是技术面的分析，其中最想脱口而出的话就是价格走向：上涨或是下跌以及幅度。其实在对上涨和下跌的分析中，不可避免地要加入这个讨论的因素是：市场基本面、不同投资者、多方与空方、量能和趋势。几乎所有的关于上涨和下跌的讨论都会紧密围绕着几个因素展开。每一次的上涨和下跌都是买卖多方交易后形成的，背后是大量对和错的观点的直接交锋。无数的上涨和下跌在验证着交易者判断的同时，也直接影响了趋势的走向，正如历史长河中短暂发生在那一刻的故事，只有少数的故事留在史册，也只有少数的上涨和下跌让人铭记，大多数的上涨和下跌也只是片刻影响了当时关注的交易者的心理而已。



谈到上涨和下跌，也直接关乎了流动性和波动性、买入和卖出以及投机和投资。上涨不构成卖出的原因，下跌不构成买入的原因，只有形成趋势或发生在特殊时刻的上涨和下跌才显得重要和突出。在交易者的生命中，市场的上涨和下跌、单个品种的上涨和下跌在短期内并不重要，甚至可以忽略。即使是连续的短线交易者，对于长线持有者来说，上涨和下跌就是正常的波动，它们将带着自己的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种通往理想的彼岸。值得一提的是，上涨和下跌伴随着贪婪和恐惧，战胜贪婪和克服恐惧在上涨和下跌中尤其重要，在上涨中保持着一丝清醒，在下跌中保持着一种平静，从不企图在最高卖出和最低买入。

形成这种上涨和下跌因素几乎多得不可计量，有时候市场敏感到谣言可以左右的时候，这种失真性会放大。发现价值和察觉危机也正是需要在无数个上涨和下跌中去感受，正如聆听音乐，这些构成音节的基本音符的波动是不是也在预示着下一节？这些音符静静地流淌，正如市场的波动，不同风格的音乐聆听者听到的是不同的含义和心境，有时候甚至是相反的情感和情绪，危机四伏或处处是机遇？市场中围绕上涨和下跌的故事就是那一幕幕音乐剧中的聆听者，在这个过程中，只有那些上好的作品才会赢得几乎所有参与者的共鸣。



有趣的对比

◎ 投资与投机

投资是一次成功的投机，而投机是一次不成功的投资。

——格雷厄姆《证券分析》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资与投机一直是一个争论不休的话题，思维在投资的道路上也难免会在此停留。投资在传统的定义中意味着通过再分配财富来扩大再生产的资本从而增加下一期可消费物资的行为，投机则是利用市场的波动达到赚取利差的行为。这并不是我们思维的重点，在市场中投资与投机比在文字上的定义显得更加亲密。



在实际的市场交易中，投资与投机的界限相对来说不是那么清楚，无论是何种性质的资金在进入市场时都是以投资者的身份进入的，投机的定义则更多的是应用在理论和行为的描述当中。在市场当中，投机在增加市场流动性的同时也扩大了市场的波动，这在很大程度上促进了投资的增加与信心。当投资者以一个合理的价格进入市场时，由于多种因素的存在使得价格高出预期，短期内再次卖出以获取收益的行为并不脱离投资的根本。

投资和投机的最终目的是高度一致的：获利，而期间投资或投机采取何种方法以及途径进入市场则是区分两者的根本。分享股权投资带来的分红收益是较为标准的投资模式，可是在风险投资中在最高点卖出持有的股权以更快地获取高额利润却是一个事实，这与投机的思路有着类似的地方，仅仅是因为它的卖出而忽略了其持有的过程。资金的大小以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及投入的多少并不能决定投资和投机的区别，微观个体追逐利润的目的使得投资与投机更加难以区分。

在实际的市场交易中，投机其实就是投资的一部分，毕竟投资的过程中会面临诸多风险和不确定性因素。当遭遇冲击的时候无疑对卖出或买入的选择会起到极大的作用，而并不是完全根据投资或是投机。如果一个投资预期目标为一年10%的投资计划，当在更短的时间内达到10%以上时，其所考虑的问题是卖出或者是继续持有，此刻投资和投机是一体的，无论是何种选择。

投资与投机仅仅是市场中存在的两种正常的交易行为，市场的机会并不总是青睐于某一种交易行为，其行为的选择取决于投资者对市场和自身的综合判断。投资的实践其实本身包含着投机的实践，这在期货套期保值的例子中更加给予了直接的说明，在本身的套期保值过程中利用市场波动的投机行为是不会间断的。当货币预期升值时，难道热钱的流入就是为了投机吗？其根本目的是获取和分享货币升值带来的增长，这也是一种投资。当理解了投资或者投机的目的后，在整个过程中对投资与投机之间的转换也是投资的过程之一，投机就是投资中的投资，也是投资经验的浓缩，而投资又何尝不是能够在投机中去逐渐把握的呢？进一步地，连续的投机何尝不是一种投资呢？

要让市场新人知道“投资”和“投机”的区别，

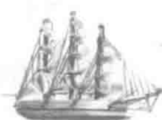
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就好像去教育满脸青春痘的小男孩知道“爱情”和“性欲”是不同的一样，即使这位青春男孩迷迷糊糊地知道了两者是不同的，但他还是会继续去做他原本就想做的事。

——施为德，华尔街人士

当我年轻的时候，别人叫我赌徒；当我活动范围扩大以后，别人叫我投机客；现在，大家称我是银行家。其实我始终如一，都在做同样的事。

——凯索尔，美国银行家



◎ **长线和短线**

时间问题是我们在投资中不可回避的问题之一，也是一直让人困惑的问题之一。在投资交易的过程中，时间问题直接引出市场的两种基本交易模式就是长线和短线。市场具有包容性，可以容纳各种有某种程度获利可能的交易方式，在不同的阶段都有与其相适应的交易方式在获利，而无论是长线还是短线的交易模式，对不同阶段来说都是在具有某种适应性后所采取的选择而已。当市场机会良多却无所适从时，交易模式的确定势必会游移于两端。当投资者还没有来得及根据自己的性格和交易品种的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特性对短线或长线进行确定的时候，不知所措就会伴随而来。

短线波动相对于长线波动来说，由于参与其交易的多空力量对比相对复杂，由此带来的表现形式并不容易得到有效的观察。长线波动则由于加入了最有效的时间过滤，力量对比相对单纯的表现形式也就可以得到比较有效的观察。投资者选择其中一种交易模式就意味着要承受观察力或者时间的考验，我们知道过滤噪声的因素只不过是讨论短线和长线的开始而已。

如果说选择短线交易模式的投资者是艺术家的话，那么选择另外一种交易模式的投资者就是工程师。在创作中充满兴奋和激情的艺术家与在工程中充满艰辛和挑战的工程师相比而言，正如短线和长线对投资者的基本要求。

在从事短线交易的过程中，并不需要忍耐和太多的关于基本面的判断以及过滤，也不需要着重于趋势，快速的止损和获利平仓的敏感度常常超出了我们的想象。选择短线交易也就意味着最终的收获要靠心灵交易去摘得，最容易入门和模仿但却最难从中获得交易真谛的短线交易模式是长期的经验积累。在短线交易的所有概念中，唯有经验是用长期来衡量和形容的，当然稳定长期的业绩增长是交易成功的一个结果。

长线交易的投资者并不需要太多的激情，却需要无比的耐心和细致。对趋势的关注是所有长线过程中的重中之重，孤独和清苦地追随趋势依然要经受住短线交易获利的诱惑以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及由此引出的机会成本的考验，在过程中的下跌则对人性来说更是一种锤炼。

无论是选择长线还是短线的交易模式，优劣之分似乎没有适合之分更为恰当。在长期的短线交易中适当地根据这种敏感和把握节奏的能力预知性地引入一部分长线的交易模式或许对整体业绩来说是一种改善。在长线交易中采取严格的短线操作而不改变持有的情况下，无论是对成本收益的相对性改善还是对人的心理承受能力来说都会在清苦中收获一份轻松。





理解融资

对投资本末的思考其实并不是基于投资的角度，而是从另一个角度去思考投资问题，也就是投资的相对面——融资。一直以来许多市场中人对融资的印象都是负面的，作为资金筹措渠道的总称，融资被人无数次地误解，但是却一直有着鲜活的生命力。当思维到达这里时，一个关于讨论话题的疑问便产生了。在投资思维的旅途中，关于投资的讨论确实不能抛开融资这个话题。融资是投资的前提，投资后的退出一方面是靠实业利润，另一方面却要靠上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市和新的投资者进入等融资渠道来完成投资的退出与赢利。可是，在经营实业的过程中，例如银行贷款等融资的环节也是非常重要的。从这个角度来说，融资既是投资的起源，也是投资获利的保证，最后还是投资的归宿。

在金融理论的发展中，对于融资理论的研究进展和创新丝毫不亚于投资理论的进展，融资和投资正如买和卖一样需要达到一定的平衡才能使主体获得更加优先与更快速度的发展。融资本身基于的对象应该是一个相对较为可靠的实体，在实体的运作过程中无论优劣都有一个基本的务实标准。包装在融资的过程中是一个不能回避的问题，但失去本体的过分包装却脱离了获取信赖的本意。试想当一个投资的主体面对过分包装后的实体时，首先所思考的问题就是如何考虑资金的安全性，也许连这个问题都不需要考虑了。

一个成功的实体运作，既是投资的成功，也是融资的成功，但若放弃自身的优势和核心能力，单一地追求融资的想法无疑是比较天真的。融资不仅仅是一个与投资相匹配和平衡的问题，也是一个关于融资内外源渠道之间平衡的问题。平衡的问题在某种程度上就是把握的度，融资的目的是进一步投资，进一步投资后持续的赢利能力可以夯实进一步融资的基础。在一个投资和融资非常容易转换的大循环中，鸡生蛋、蛋生鸡的问题就被引了出来，何谓本末，唯有尊重实际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关注当下

在市场中行走无疑会很难一厢情愿地按照自己的思路而不考虑市场的现实，而考虑市场的现实更多的是向现在看齐。投资者对待客观市场和实际的态度也会从市场中得到良性的反馈，现在可以是一个时刻的含义，也可以是从现在起一个操作周期的含义。也许预测在投资者看来是异常重要的，常常会有更多的人将更多的精力放置于预测，甚至直到此时的预测变成了彼时的现在。



投资思维承认科学的前瞻性，没有了前瞻性，前途就会迷茫一片。但是只高瞻远瞩也不行，眼前的利益会悄悄溜走，甚至会失去将来的眼前利益。因为投资的根本是收益，收益的来源可以是现在也可以是将来，可是现在难道不是过去的预测吗？不断地等待显然是难以把握现在的不确定性，可是我们预测将来不正是为了现在就去关注和进入交易的步骤吗？

关注现在是奢谈趋势的，趋势的形成不是一朝一夕就能完成的。可是当趋势形成以后去把握比每天关注趋势的形成更加容易一些，但是有多少人能够在趋势的初期和形成期把握好现在呢？关注现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的趋势，是为了更好地把握将来。一个不太恰当的比方就是，吃着碗里的（关注现在），同时还要看着锅里的（把握将来）。锅里的或许就是以后碗里的。

将来是不确定的。把握现在是对将来不确定性的最有力的一击，关键而有效。当失去现在的机会时，也就是说，将来变成了现在之后，或许把握起来也不是一定会成功的。一句俗语也印证了我们这里所阐述的投资真义："世间最珍贵的不是'得不到'和'已失去'，而是现在能把握的幸福。"我们只存在于现在，目标则是现在中的存在。

现在对每个投资者来说都是一个立刻可以选择的机会，放弃也是选择之一，但是放弃和操作都要有各自的理由，盲目地屈从现在无疑是对将来的不负责任。现在的魅力也在于它可以不断地让人做出对现在的选择，这或许是投资的魅力之一吧。

一个青年人一直在追求成功，但总是因为种种原因没有实现他的愿望。一天，他去请教当地一位德高望重的长者，问怎么才能成功。

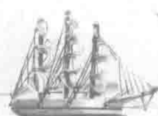
这位长者带青年去海边，然后拉着青年走到海里，趁他不备，将他的头按入到海中，海水在瞬间淹没了青年。过了一会儿，经过一番挣扎，这位青年人终于将头探出水面。

长者问他："你在水里的时候，首先想到的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

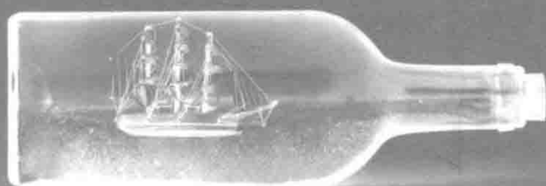
什么，想的是现在还是将来？”青年不假思索地说：“首先想到的是努力挣脱出水面，想到的是现在使出一切干劲。”

长者说道：“你说的没错，把握好现在的每一分钟，做出一切努力。”

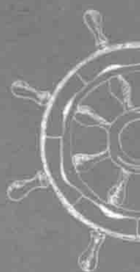


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 6
第6章
行为理论

投资行为是金融学研究的重点和难点，也有人因此而得过诺贝尔奖。当然学术上的东西不能拿到这里讨论，毕竟现实的要求是如何从行为方面得到启发以进行成功的投资操作。

为什么投资者的行为让人觉得如此惊讶，最终都是因为牵涉到的利益太过直接，与此相类似的还有赌博游戏。当然投资和赌博有着本质的不同，尤其是处于初级和中级阶段的赌博，那更是与投资有着本质的不同。毕竟投资是有所依据的，本金也是可以通过多种方式来保证的。

在投资行为的思考过程中，墨菲法则是无论如何都要讨论的。解读墨菲法则是因为它是对行为结果的高度凝练，可以让我们在投资过程中在一定程度上理解行为过程时有一个方向和归宿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为思考

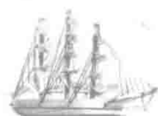
个体行为与群体行为都是市场行为表现的基本形式。在一个集体中各方面都不相同的个人会在集体思想的影响下以统一的姿态出现，完全与其个人单独时的表现不一样。集体情绪和行为非常具有感召力，常常使人们为了集体利益而牺牲个人利益。这种行为在市场中被称为羊群效应，具体表现为在市场中基金经理在品种选择和操作模式上的趋同，以及个体投资者对机构投资者的模仿行为。当个体越努力获得某一结果时，往往偏离目标越远。这时，个体由某种目标而统一，并由某种情绪而支配成一个心理群体，个体也就完全失去了理性个性，只剩下了非理性个性。成为这一群体的共同个性更降阶为人的最初的原始，于是在其支配下，人群不可能完成任何要求体现创造性的任务。在某些情况下，当个人仅仅考虑其自身利益时，集体的理性结果就会自动产生；在某些情况下，只有通过一定的制度安排才能求得有效的集体结果，这就是著名的奥尔森第一定律和第二定律。

行为思考在投资思维中处于一个特殊的地位，市场的社会性特征也要求我们在考虑自然性规律的同时去分析和思考人群的行为关系。尽管从心理学上来分析人类个体的心思是一项复杂的活动，但个体或群体的目的和为达到目的所采用的行为方式都是有限的，并在一定程度上是可以推知的。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，行为预期对市场运动来说也会从另一方面产生一种自致加强效应。交易和操作中加入对行为以及预期的分析无疑会使整体更加全面和客观。

在一般情况下，交易者行为总体表现为一个正反馈运动过程，即追涨杀跌，对好消息反应迟缓，对坏消息反应过度，且在预测中呈现出一种非对称状态：在对价值的判断中会更加注重短期的表现，而对风险的态度则随着市场环境和财富积累的变化而变化。因为非理智是我们根深蒂固的对金钱和所有代替品的情绪化反应，此外判断上的失误也经常会伴随我们左右。



在事物的分析中，思维势必会进入其弱点的分析，而市场行为分析也不例外。市场不同于社会生活的任何其他方面，当人们从事任何其他社会职业或活动时，人性弱点用某种方法掩饰起来显得相对容易，但在市场中每个个体都必然会把自己的个性弱点充分地表现出来，公开竞价又何尝不是公开展示人性在具体品种、具体时刻的表现呢？市场中人性的弱点集中表现为不劳而获的懒、一厢情愿的愿、交易过量的贪和不敢赚赔的怕。

市场的整体是由人类个体组成的，制度也是由管理者制定的，隐藏在市场图形背后的人类行为对操作和交易来说是一种艺术，更是给予了理解和诠释。在思考行为和分析行为过程中，思维经常会触及个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的灵魂，于是越来越多的人去寻求答案。世界文化的宝贵遗产——哲学在无意识的情况下成了人们的共同工具，国内的佛学、道学以及儒学也在实践中对操作和交易有着莫大的启示。

知识窗

20 世纪 70 年代以来，随着金融市场计量技术的发展，大量新识别出来的“市场异常现象”使一些金融学家开始怀疑有效市场假设（efficient market hypothesis，EMH）。这些异常现象包括公司异常现象、期间异常现象和事件异常现象等。

在公司异常现象中，公司规模效应是一类很重要的市场异常现象。例如，有的学者根据上市公司规模大小，将纽约证券交易所的全部股票分为 5 组，发现规模最小的一组股票的平均收益率比规模最大一组股票的平均收益率高 19.8%。这种股票收益率与上市公司规模大小负相关的现象被称为“规模效应”，即指市场价值总额小的公司股票平均收益率明显大于市场价值总额大的股票平均收益率的现象。

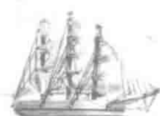
在期间异常现象中，日历效应是一个比较突出的现象。1904~1974 年间纽约证券交易所的股价指数在 1 月份的收益率要明显高于其他 11 个月的收益率。除了 1 月效应以外，期间异常效应还包括周末效应、节日效应以及工作日效应等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在事件异常现象中，包括分析家推荐、上市发行后股价的异常波动、公司公告、公司购并、回购和送股等将引起的异常超额收益。



羊群效应



羊群是一种很散乱的组织。平时，一群羊在一起吃草的时候会盲目地左冲右撞。后来，一只头羊发现了一片肥沃的绿草地，并在那里吃到了新鲜的青草。于是羊群便一哄而上，你抢我夺，全然不顾旁边虎视眈眈的狼，或者看不到远处还有更好的青草。

这种现象对应于社会现象就是羊群效应，或“随大溜”。其行为本质上是由于群体的引导或施加的压力所引致的从众行为，从而使个人的行为朝着与大多数人一致的方向变化的现象。在实践中，其并不一定就是一种盲从，羊群效应作为一种团队精神和学习精神而言无疑是一种积极的信号。

市场上存在那些没有形成自己的预期或没有获得一手信息的投资者，他们将根据其他投资者的行为来改变自己的行为。当越来越多的投资者采取趋同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的策略时，市场的波动也会进一步增大，毕竟市场参与者之间的相互模仿会使偏差的纠正时间显得比预期要长一些。在羊群效应中，很重要的部分是领头羊，投资品种和投资者中都会存在相应的头羊效应，在投资的过程中，选择时常会是头羊示范直接效应的体现。在模型中常常会有序列性和非序列性的区分，但其往往会认为投资者的行为是追求或符合最大化效用准则的，是在群体压力下的非常规行为，这种非常规行为与理性和非理性行为之间均有一个交集的存在。

羊群效应在市场中的不断出现是博傻的累次实践，在这个过程中投资者的从众心理更多地取代了个体的理性判断和行为。这种心理会逐渐地成为市场中常有的一种情绪，根源之一就来自于市场本身的投资者都是具有一定从众心理的人。从实践的效果来看，并不是只要在模仿中可以获利就认为这种模仿是行得通的，关键是模仿是否可以带来持续性的获利机会，而这种持续性与模仿似乎并不一致。但是，这种模仿的必然性的诸多渊源则是基于信息的不充分性，通过模仿可以使现在获得未来信息的满足。这一点在社会的诸多领域均存在，当然投资也不例外。

投资者作为一个社会个体的存在处于诸多个体的包围之中，团体和诸多个体行为所带来的压力与启发性使得在信息不是太明确的情况下产生了从众的羊群效应。人类有限的理性，对信号的观测及识别的较差能力可以说都是羊群效应产生的根源。正是有限的所知使得在模仿中才能不断地学习和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践，以平静的借鉴心态看待羊群效应，将自身置于更加广阔和宏观的环境中进行思考，避免对未知领域的盲从是在投资的路途上始终高挂的一盏明灯。

一位石油大亨到天堂去参加会议，一进会议室发现已经座无虚席，他灵机一动，喊了一声："地狱里发现石油了！"这一喊不要紧，天堂里的石油大亨们纷纷向地狱跑去，很快，天堂里就只剩下那位后来者了。这时，这位大亨心想，大家都跑了过去，莫非地狱里真的发现石油了？于是，他也急匆匆地向地狱跑去。

法国科学家亨利·法布尔针对羊群效应曾经做过一个松毛虫实验。他把若干松毛虫放在一个花盆的边缘，使其首尾相接成一圈，在花盆的不远处撒了一些松毛虫喜欢吃的松叶，松毛虫开始一个跟一个绕着花盆一圈又一圈地走。这一走就是七天七夜，饥饿劳累的松毛虫尽数死去。而可悲的是，只要其中任何一只稍微改变路线就能吃到嘴边的松叶。



◎ 市场异常

经典理论关于资产定价、市场效率以及市场运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

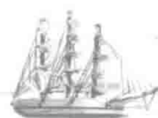
机制等的讨论和观点在思维前进的道路上总是不绝于耳，在理论的世界里一切都会相对容易理解得多。追溯到1900年法国的巴歇对随机游走模型的描述，则是对有效市场的最初描述了。价格行为的根本原则是投机，期望利润对投机者来说应该为零的思想直到现在在不追究其严谨性的前提下仍然有着极大的启发意义。在后来更多的研究者对市场有效性做了充分的论述后，最终将其归结为价格无论在何时都包含了所有相关的公开信息。毫无疑问作为有效信息的价格，其核心是指没有人可以利用这些瞬息万变的公开信息，长期、持续地获取高于市场收益率的收益，从而获得高于市场风险调整后的回报。可是事实并不尽如人意，投资者在市场中的行为并不是可以用理论上的理性来概括的。

市场上的一切因众人的参与而变得复杂起来，无论是实体投资还是非实体投资。理论在人类行为的解释只能紧随其后，而不是超越，毕竟理论的诞生也来自于人类本身。在博弈论中的一个例子，一条线上两个商店最终会以最近的距离在一起经营，而不是避开竞争对手选择远离，生意的规模却并未受到影响。这个例子本身的选择是人自然行为的选择，却不是根据既有理论的选择。在市场中也一样，很多投资者都偏向于将自己的投资喜好分类，由于行为的不同而造成了市场上诸多异常现象，如小规模效应、日历效应、公告效应、忽视基础价值以及太过重视间接信息等。事实是在绝大部分异常中，并没有实质的对公司内部管理以及本身业绩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息，甚至有些是负面的，这些在行为达成一致时显得那么不重要。

再继续下去，太多市场中存在类似的异常。一个大的资金组合投资更多地偏好于自身所处的区域或所熟悉的品种，却往往忽略了更好的投资机会。在资本市场上，很多品种的价格也常常并不与现实接轨，甚至偏离很大，最后投资的意义到底是什么，有效和理性在这个市场运动中逐渐地变得浑浊起来。这就是市场现实力量的表现，作为投资者，我们的思维和行动需要尊重市场的异常，同时也就尊重了我们自身需要实现的目标。



弗里德曼－萨维奇困惑将人们矛盾的行为刻画得更加淋漓尽致，彩票业的存在本身就是一个相对于有效市场的异常，更多地接近于人的本性。在购买保险时表现出风险厌恶，却在彩票投资上表现出一种风险寻求，这也显得人类的理性尚不足以使这么简单的系统符合有效市场理论。那么，作为一个复杂系统的市场更加不能例外了。

当投资者面对市场的同一信息时，甚至可能采取相反的行为，每天的买入和卖出就证明了这一个简单的事实。买卖的交易本身在理性的假设情况下是不能够完全成立的，因为当行为一致的时候，市场的流动性几乎会丧失。难道异常竟然是市场存在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个基础，太过理想的环境会扼杀市场？事实上在市场的交易当中，研究乃至监控市场中的各种异常已经是一个最基本的环节。当一个倒扣着的盆子安静地躺在那里的时候，没有人会注意到也没有必要注意；可是当它开始移动的时候，势必就要追究其原因了。市场异常也存在类似的道理，获取超额利润和收获惊喜是每个投资者都希望得到的盆子下面的东西。投资思维没有逃避这种异常，面对和接受异常是思维在本次路途中的一个收获。

知识窗

金融市场中的价格倒挂

传统金融理论认为，债券收益率也是不可预测的。这就是期限结构的预期模型（expectations model）。当收益率曲线斜率为正，即长期债券收益率大于短期债券收益率时，这并不意味着通过持有长期债券就可以获得较高的收益率。相反，它意味着将来短期利率会上升。假定短期债券的期限为一年，如果投资期为一年，那么利率的上升将会限制长期债券价格的上升，从而使长期债券的收益率等于短期债券的收益率。如果投资期大于一年，那么短期利率的上升将使滚动投资的收益提高从而等于长期债券的收益。

可转债市场出现的倒挂现象也是一个较为困惑的问题和谜团。比如2003年钢钒转债、铜都转债、民生转债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都出现了持续的价格低于转股价值的现象。这种“倒挂”现象的困惑有两个方面：

（1）为什么股票投资者不以较低的价格买入转债？

（2）为什么可转债持有者以低于股票的价格卖出转债？

期现倒挂是期货市场中出现的期市价格远高于现市价格或远低于现市价格。期现价格倒挂的结果使接盘多头面临两难选择：如果是在期货上抛售实盘，那么必须将后续合约的价格拉高，而拉高之后如何脱身，便成了大问题；如果是转入现货渠道抛售，那么多的实盘就是折价销售也未必脱得了手，要是真的低价倾销，显然是不符合追求利润的商业原则。

所以这种金融市场现象按照有效市场理论也是不应该出现的，但在实际中却有发生，如 2003 年 12 月份发生的郑麦 0401 合约期现倒挂 100 元 / 吨，2004 年 4 月 LME 三月期铜价对现货倒挂达到了 73 美元 / 吨。





◎ 赌博游戏

不确定性是赌博的特征，正因如此，个体才没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太多的机会去学习涉及其中的所有问题，从而在人类判断上产生诸多认知偏差。在不自知的情况下，个体的大小决策也过多地依赖于感性思维。

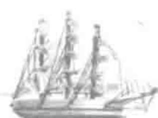
在赌博中，触角所及之处是其共性的地方，当略微有利于庄家的规则相当简单的时候，也就意味着没有给予参与者大于 50% 以上的正收益机会。连输和能赢作为同样的小概率事件被寄予的希望却不相同。由大数定律很容易推论出，在长期不断的实验中，小概率事件几乎是一定会发生的，但人们往往把它当成了不会出现、不应该出现的概率为零的事件。由一系列的简单推论出赌博也很简单，再进一步推论出能赢赌场的结论，这个逻辑推断似乎并不能解释：任何赌博游戏，不管如何千变万化，都离不开参与游戏者的收益率为负数这一根本。也许职业赌者的非赌性那种理性并不是每个人都可以具备的，因为不是每个人都能够有足够的把握将一个不确定性的事件变为一个不确定性较小甚或确定性的事件。赌博所带来的诸多不确定性，使我们在面对它的时候不会忽视小概率事件，因为在这时它们的决定性意义更加重要。

从赌博中产生的概率论是对其所遵循的原则和规律的一个阐释，在数学与现实发生碰撞的时候，就显示出了自己的威力。由于直接利益相关的因素，赌博常常具有更直接的对人性的摧毁，应用概率的知识会使人性中对赌博的认识更加具有理性。思维此刻已经将赌博归于了一个数学命题。不论是简单还是复杂，对博的双方究竟谁是最后的赢家，这其实是一个有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率的问题，只有一个正确答案。由于很多人不知道相关的信息，赌场才有存在的价值，而由于知道的人越来越多，算牌才会有一种日益贬值的趋势。

不熟悉规则的一方也许连连续参与的机会都没有，熟悉规则的非理性参与也难以避免在长期的赌博中不可以逆转的命运，这种无情在所有概率知识中已经做了解释。思维对赌博是否就是投机采取了回避，毕竟不是任何一个人都可以参与其游戏的，而且在简单的规则下也许都没有参与的理由。其实在思考的途中，心理上对小额花费获取大奖的念头一直都没有消失，正如对吸烟者来说，烟民从吸烟中得到的快乐远远大于每次微小的尼古丁的侵蚀。



知识窗

概率研究是从赌博问题入手的，赌注合理分配问题被认为是概率论的起源。早在1494年，意大利数学家帕乔利就提出过类似的赌博问题；17世纪中叶，当法国的一个赌徒梅雷向帕斯卡（Blaise Pascal）重提这类问题时，才引起帕斯卡与费马（Pierre Fermat）发明概率的方法来解决这个问题；1601年出生的业余数学家费马，以简捷的“费马大定理”而出名，他和帕斯卡从1654年7~10月之间，借着通信探讨赌博中的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学问题，为创立古典概率论做出了贡献。就像几何学产生于尼罗河的冲洗一样，概率论发现的灵感来自于赌博，反映了赌博所遵循的原则和规律。

在一篇名为《投资巨头的扑克赌博》的文章中，曾看到这样的扑克游戏描述。

在扑克游戏中的人一般可以分为四种，只有一种人通常可以获胜。第一种人每次都跟，每次都下注，但是没有下注技巧。第二种人只有在明显自己能赢的情况下才下注，因此他们通常会赢，但是也因此失去了很多机会。第三种人每次都跟，而且注越下越大，因此赢得多输得也惨。第四种人才是赌博的高手，这种人在强势时出手下注而赢，也会在跟牌时保持稳健的态度。当然，他们不可避免地会有失手的时候，不过他们可以把输减少到最低限度，而在赢牌时可以赢得最多。

投资大师比尔·米勒认为，这四种类型的人和投资者的类型相同。第一种投资者对应第一种赌博的人，他们往往被动地跟随市场行动。第二种投资者只有在股票低价时买进，高价卖出，他们不可能成为市场的恒常操作者。多数投资者是第三种人，他们可以赚很多钱，同时亏得也很多。米勒无疑是第四种人，他认为市场有可能表现良好才买很多股票，不随大溜，一直等到自己预想的市场状况才采取行动。



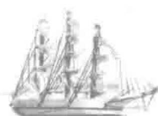
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随机漫步

在投资的市场中，与其他市场和现实生活一样都的确存在某种程度的随机性质。在某种程度上，价格的波动显得那么杂乱无序，如一个喝醉了的酒鬼，宛若机会女神每天掷出一个随机数字。股价变化似乎表现为随机漫步状态，你根本无法判断它下一步将会怎么走。在市场中，投资者无论买卖都是精明的，都会利用已经知道的信息进行交易从而形成现在的波动，可是这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻的。在市场中，投资正如随机漫步，无法预知股市去向，同时也无人一定是战胜或失败于市场。就市场投资的随机漫步而言，大量统计数据和测试方法完全表明了其存在的学术价值，而飞镖选股、基金能否长期稳定地获利以及波动的正态分布也从实践的角度提供了随机漫步在市场上的实际存在。

思维在此并没有因随机漫步的存在而停止前进的步伐，事实上在一个进化的市场中值得考虑的因素太多，由人的思想和行为构成的市场总是那么有迹象可寻，在投资的过程中也依然可以找到支持性的证据让我们去做下一步的交易而不会犹豫。随机漫步的存在让我们更加深刻地去理解市场，这并不意味着在所有波动中时时处处都是随机漫步。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于整体和长期而言，个体和短期往往会更加独特与具体。当我们在选择一个个体时，在短期内如果其表现异常，这将不会再服从正态分布。即使是在一个更长的期间内服从正态分布，那么这样的机会将会吸引投资者去把握，而这种把握的结果就是回归于也许内涵已经发生改变的随机漫步。作为社会范畴的金融现象，事实上常常会受到市场参与者偏见的影响。正是投资者不断寻找信息和机会进行交易的过程，从而使得市场的波动逐渐地以无偏的形式反映。在实际投资中，后来者将只能以市场价格进行交易以获取正常的行业利润或社会平均利润，这个纠正的过程也导致了前期投资规则的不存在和随机漫步的形成。

随机漫步并不受投资者的欢迎，因为市场中的每个人都总觉得自己是如此精明而不会笨到和其他人一样的程度。可是当市场的指数一次次地战胜了大多数投资者的时候，也许我们现在要考虑的是它的价值，而不是对它更多的分析和评论。有时候在指数面前承认自己的不足会使自己选择更加可靠的方法去进行投资是每个投资者都要不断考虑的问题，承认门槛不见得就失去我们要得到的收益。适时转换投资方法是随机漫步给我们的另外一个启发。

得到了指数收益和飞镖选股证明的随机漫步在投资者的心目中有时就成了一个成败的理由，使得更多有价值的理由显得逊色而失去了进一步的探究机会。可是，如果那个飞镖选股一共选了 100 组，那么 1 000 组后的统计结果又将如何呢？正如随机漫步给予我们的启发一样，一次飞镖选股的证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明力度显得太过单薄一些，也许接近于无数次的随机操作本身也将服从正态分布，而并不是得出一个简单的优化结果。

知识窗

随机漫步派认为市场是有效的，股价短期（几年内）涨跌是无头绪无规律的，是不可测的。他们认为，一头大猩猩用飞镖掷出来的投资组合在长期内会战胜大多数华尔街的精英们。该派的代表人物是约翰·博格，也是先锋基金的老板。1976年，他成立的先锋指数型基金资金不到1 100万美元，受到无数华尔街专家的嘲笑，但是20年过去了，该基金已经拥有2 500亿美元的雄厚资产，成为世界第二大基金！进入20世纪90年代后，随机漫步派已经完全战胜了技术分析派，他们的指数型基金就如同龟兔赛跑中的乌龟一样，夺得了比赛的胜利。就连股王巴菲特和战胜华尔街的彼得·林奇也异口同声对他们表示称赞。





◎ 解读墨菲法则

墨菲法则就是：

1. 世事并非想象中那么容易。

2. 投资的规则有千万条，但并不存在那么一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则，它可以告诉我们该选用哪一条规则来进行操作。

3. 最关键的问题是下一步应该怎么做。

墨菲法则主要讨论的是投资和投机在任何时候制定买卖决策时每一个人所要面对的问题。这看上去平淡无奇，实际上寓意深刻，就好比越是平淡无奇的武功其威力越是不可轻视一样，重要的是能理解到几层，并怎样去发挥。

市场表面上热闹非凡的样子总是吸引着众多人士跃跃欲试，也许在一番自欺欺人的模拟操作并进入市场小试几把得手后，自信心就高度膨胀，于是这一批人就成了下一次市场牺牲的主力军。在此，墨菲法则第一条就非常适用。在看到市场神话屡屡出现的时候，我们是否想到了成千上万的在市场中焦头烂额、亏损巨大的人呢？每一个在市场中久经风浪、屹立不倒的人，除了对投资理论的深入理解以外，还有着多年来市场的磨炼。“一将功成万骨枯”，对于那些认为在市场中容易得到的人来说也许是一句警示。

投资的规则可以说是浩若烟海，究竟选用哪一条来指导操作是市场人士孜孜以求的目标。墨菲法则的第二条告诉我们：并无定法。任何规则都有它的局限性，而且时间不同，市场不同，规则也不尽相同。如果总是在使用那些所谓的妙招，不注意发挥，被市场淘汰只是时间和程度的问题。重要的是顺势而变，根据不同时期的市场选择不同的投资策略。在这个市场中，只有相对正确，而没有绝对错误。

第三条规则对一些心存侥幸的人是一个警醒，别以为将资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金胡乱投放股市便可以由它自生自灭，损失总有补回的一天。这正是许多投资者所拥有的惯性思维。如果真正开始操作之后不知道如何面对将来的波动，被迫无可奈何地“顺势而为”，正如盲人骑瞎马，夜半临深渊，危险到了极致。若不能主动地把握市场的节奏，明确每一步动作所可能遇到的结果和采取的对策，切莫随意。



知识窗

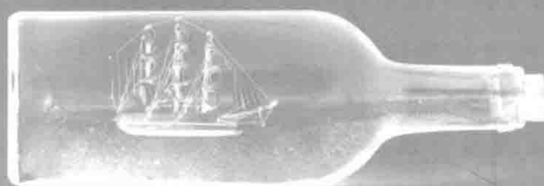
墨菲法则与帕金森定律、彼得原理并称为20世纪西方文化中最杰出的三大发现。它源于1949年一名叫墨菲的美国空军上尉工程师，他发现，假定你把一片干面包掉在地毯上，这片面包的两面均可能着地。但假定你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在地毯上，常常是带有果酱的一面朝下（麻烦）。换一种说法，如果某件事有可能变坏的话，这种可能就会成为现实。这就是墨菲法则。它的适用范围非常广泛，揭示了一种独特的社会及自然现象。

后面还出现了众多关于这一法则的变体，“如果坏事有可能发生，不管这种可能性多么小，它总会发生，并引起最大可能的损失”“会出错的，终将会出错”“别试图教猪唱歌，这样不但不会有结果，还会惹猪不高兴”，等等。

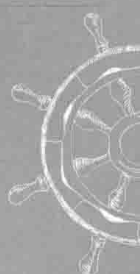


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 7
第7章 混沌的判断

从宇宙诞生之日起，规律从没有变过。混沌是事物的本来状态，混沌系统是整个自然界所遵守的高级秩序，也正是这些永恒的混沌规律在左右着万物的演化。混沌秩序是自然而生的，也没有规则可以完整地形容。在混沌的秩序中，初始条件的微小不同则会引发最终结果的巨大差异。投资者在试图解释混沌的过程中，其实混沌本身那种简单、复杂和波动也在影响着投资者和市场，也许这种波动所带来的简单与复杂的交融正是混沌在市场中一直存在的根源所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蝴蝶效应

气象学家洛伦兹在1963年讲述了一种“蝴蝶效应”：南美洲亚马逊河流域热带雨林中一只蝴蝶偶尔扇动了几次翅膀，所引起的微弱气流对地球大气的影响可能随着时间的流逝不是减弱而是增强，甚至在两周后美国得克萨斯州可能会引起一场龙卷风。

一个小小的误差有可能通过一条条相关链传送放大，并传至其他各方，最终造成巨大的影响。“蝴蝶效应”尽管是一种气象研究引出的效应，但是在生活和投资的现实当中，“蝴蝶效应”却是一直存在着的。一点很小的初始扰动对投资来说最后造成的偏差会非常大，甚至结果是相反的。在其他系统组织中，也时常会因为处于不稳定状态而可能由一个极小的事件触发引起整个系统的坍塌。

正视“蝴蝶效应”，因为面对客观的现象是唯一的选择，而“蝴蝶效应”所表述的这种混沌状态的不确定性依然对投资的道路来说有着极大的启发性。蝴蝶作为效应初始的触发因素，却可以通过系统的流畅来保证其传递的畅通和发生相对小的偏差，此刻的相对控制也是必要的。在投资管理的过程中，不断地过滤无效信息以及对风险的控制是对初始因素引发不可控风险的有意把握。

我们如果要利用一个系统中业已存在的不平衡状态，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要使用很小的启动资源，就可以形成冲击市场的强大力量。这难道是盛行于世的对冲基金的宿命，那些著名的投机者们的理论难道竟然与此有着相同的渊源？交易系统中的蝴蝶效应是：价格在关键核心点位的犹豫和盘整及最终突然的崩溃或者突破，正如一粒石子投入潭内，就可以激起一连串的涟漪。

类似的故事有很多，比如著名的维纳民谣，由于一个钉子而亡了一个帝国，也清楚地显示了这种“蝴蝶效应”的无序。其实在现实中，人们都知道一串事件往往具有一个临界点，在那里小小的变化也会放大。然而，混沌却意味着这种临界点比比皆是，它们无孔不入，无时不在。在天气这样的系统中，对初始条件的敏感依赖性乃是各种大小规模的运动互相纠缠所不能逃避的后果。



知识窗

控制论的创立者维纳引用民谣对初始条件的敏感依赖性做了描述。这个著名的民谣如下：

丢失一个钉子，坏了一只蹄铁；

坏了一只蹄铁，折了一匹战马；

折了一匹战马，伤了一位骑士；

伤了一位骑士，输了一场战斗；

输了一场战斗，亡了一个帝国。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 混沌中的秩序

事物的状态是混沌的还是秩序的？在生活和市场中，错综复杂的形势使我们感到迷茫和困惑，我们经常会陷入多种选择的迷宫。在迷宫中相同的初始力常常带来令人瞠目的结果，于是对一个简单的选择来说往往也显得那么艰难。其实，混沌不是最近才有的现象，它存在于人类之前，自然界的诸多事物、市场交易以及我们本身都是混沌的产物，而不是混沌的创造者。当再进一步还原事实的时候，混沌意味着自我创造是自然界诸物的基本特性。在一个容器中的冷热水上下循环的过程，通常形成混沌，这种混沌不仅带来了自发性的规则，还带来了比较稳定的结构。

我们不断遇到那些类似"隐藏的模式""细微的差别"和"事物的敏感性"的问题需要解决，这些问题也无疑是为了发现那些看似杂乱无章的事件背后所存在的"秩序"的某种规律性。这种内在的秩序是自然而生的，不是属于线性的规律，也没有强加于每个个体的意志。但是，这种秩序却有着某种规律性，这种规律性那么明显，却无源可循。这就是混沌，混沌才是事物的本来状态，混沌系统是整个自然界所遵守的高级秩序。也正是这些永恒的混沌规律在左右着万物的演化，从宇宙诞生之日起，规律就从没有变过。

市场中的价格运动本身是由无数的交易者行为构成。尽管每个人的行为都是有迹可循的，但是综合每个交易者行为后的市场行为却并不是那么容易辨别。对于一个初始信息的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映，每一个交易者都会根据自身的禀赋做出判断以及决定。不同交易者做出的反应并不相同，即使是同一类的交易者，对反应的程度、速度和价格均有不同。于是，对个体行为构成的价格运动整体来说，几乎在所有时间都是处于混沌状态的。这种混沌的具体表现之一就是价格是有涨跌规律的，但是这种规律却被临界点所不断地扰动，显得已有的规律性并不那么易于掌握。



市场的涨跌波动让投资者的思维在市场当中不断地在简单与复杂之间进行选择，简单和复杂的转化对应着互动、迭代和反馈。趋势由此产生，也由此中断。混沌系统经常是自反馈系统，出来的东西会回去经过变换再出来，循环往复，没完没了，任何初始值的微小差别都会呈指数放大，因此导致系统内在地不可长期预测。思维不仅在此联想到混沌衍生着某种秩序，而秩序中也在不断地演变着混沌。线性并不是自然界的本质，也不是交易和市场的本质，自然由此带来的利润可能性也就极大地降低了。“混沌（高层次秩序）是自然法则，秩序（线性规律）是人类的梦想”，而混沌将我们带到此处，混沌也将带领我们前往我们希望去的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识窗

在自然界和人类发展的历史上，很多事实背后都隐藏着某种数字的秩序。

1. 人类在不同的地区按照不同的人口理论建造了数以万计的城市，但人口每减少一半，城市数必多16倍（柏林学院数据）；

2. 地震震级每减1，发生概率则增4倍，而两次地震相隔时间每增1倍，不发生概率增2.7倍；

3. 人类历史上每当战争规模扩大1倍，发生概率降为1/2.62，战争死亡人数每增1倍，发生次数降为1/4（英国物理学家莱斯利）；

4. 所有物种的灭绝规模每增1倍，发生概率则降为1/4；黄石公园火灾吞噬面积每增1倍，不发生概率则增2.48倍；两块磁石距离每扩大1倍，指向同一方向的可能性减少1.19个因数；科学家们的论文被引用次数每增1倍，数量就降为1/8；以任何方式击碎石头，检点碎片发现：碎石重量每减半，数目就多6倍；财富每增1倍，人数就降为1/4……那么大家关心的股市呢？美国标准普尔500指数13年450万根15分钟K线显示：振幅每减半，出现次数多16倍。

……

这些数字的意义似乎在强烈地提示我们，世界是按内在规律运行的，但我们得到的事实却仅仅是非常有限的秩序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 分形思维

海岸线、树的枝叶、价格走势图、心电图等都具有一种特征，在逐渐放大的过程中呈现相同的模式。当隐去说明时，这种模式则失去了时间和品种的划分，让人无从获取其中的信息。分形便是这样一种模式，是在自组织系统中，物质或运动的自我相似的轨迹、轨道、标志、形态和结构。分形无处不在，无时不在。



分形一词首先是由数学家曼德勃罗提出，广泛应用于混沌理论中。分形源于自然，兴旺于粗糙和非对称性。客观物体在几个被假设的完美规则的形式上几乎是不变的，但分形却是无限趋于复杂和细节的，更多的细节往往由于深入分形而显现出来。海岸线是自然力形成的一种自组织系统，作为混沌的结果，其整个组织在小尺度上重复着与大尺度相同的形状。一棵树也是一个自组织系统，它的形状反映在不同的尺度上，也具有相似的模式：树干分成树枝，树枝又分成树杈，由此无论是大的尺度还是小的细节，树时时刻刻都在创造着自我相似的记录，不可测的混沌活动创造并维持着这种模式。更加令人吃惊的是，只有癫痫病人的大脑波才有规律。

如果直线和立体分别具有 1 和 3 的整数维，那么分形所体现的维数则是非整数的。相对于欧氏几何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的直线、平面、立方而言，它们分别对应整数一、二、三维。这些分数维度“空间”不同于人们已经习惯的整数维度空间，由此其固有的逻辑关系也不同于整数维空间中的逻辑关系。通过抽象的分形数字维数，却能将复杂的云朵、湍流以及连绵起伏的群山等自然形状用数字相对简单地勾勒出来。在分形的空间中，随机性和确定性以及混沌与秩序是共存的。在分形的世界中，熵由于系统中混沌的耗散并不能达到其最大值。这些使我们在面对市场的时候，通过分形，在领悟价格趋势的停顿、发展、延续、衰败或者反转等变化时，分形作为联结趋势的一个纽带，以分离点的角色也在进行着正反馈或者负反馈以进一步运动，而市场的涨跌也被一只无形的手约束着，疯狂导致崩溃，而低迷孕育希望。

市场在分形的世界中也同样是自然的函数，其行为并不遵循古典物理、参数统计学或线性数学。在市场中，投资者因为投资起点的不同，从而使得介入的时机以及收益率的要求都会有所差别。不同投资起点的投资者，使得市场的运动趋于稳定，也显得更加平滑。这不像在所有投资者起点相同的情况下可能发生的市场的自由落体，从而使得价格序列不连续。尽管是基于不同的起点，投资者所能承担的接近的风险水平解释了为什么收益的频率分布在不同的投资起点上看起来是相同的。这种自相似的统计结构正是混沌的一种基本特性。

太多的人在追寻导致长期波动和短期波动的原因并用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解释和总结过去，以期实现更长时间的预期。在市场的运动中，分形存在于所有趋势（价格运动）的初期、中期和末期。不同的趋势之间也存在着不同的分形，这些分形相互反馈，形成整体的价格波动。市场的运动单纯地遵循着混沌系统规律，生生不息地运行。



知识窗

1973 年，曼德勃罗（B. B. Mandelbrot）在法兰西学院讲课时，首次提出了分维和分形几何的设想。分形几何学是一门以非规则几何形态为研究对象的几何学。由于不规则现象在自然界中是普遍存在的，因此分形几何学又被称为描述大自然的几何学。分形几何与传统几何主要的不同是分形几何图形是处处不规则的，而在不同的尺度上，这种不规则中又有着某种相似性。曼德勃罗是想用该词来描述自然界中传统欧几里得几何学所不能描述的一大类复杂无规则的几何对象。例如，弯弯曲曲的海岸线、起伏不平的山脉、粗糙不堪的断面、变幻无常的浮云、九曲回肠的河流、纵横交错的血管、令人眼花缭乱的满天繁星等。它们的特点是，极不规则或极不光滑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 临界思考

沙粒堆在一起，聚少成多，堆成沙丘。例如，10 万粒沙堆在一起就成了沙丘。沙丘这样大，若随便拿走一粒沙，沙丘仍会存在，因为一粒沙实在微不足道。同样，从 99 999 粒沙组成的沙丘中再拿走一粒沙，沙丘也不会因此而消失。总而言之，从一个沙丘拿走一粒沙，沙丘仍会继续存在。但若真的如此，连续把沙粒一粒一粒地拿走，直至剩下最后一粒沙，沙丘也继续存在。但是，一粒沙怎可以构成一个沙丘呢？

这就是著名的沙丘悖论。这个悖论引发了我们在投资的路途中对临界这一个问题的思考。在沙丘组织中在不断地调整着自身的临界状态，这种自发的临界现象在自然界中并不少见，而对市场来说，什么样的临界状态值得更加关注呢？

思维带着种种疑问一路走了过来，面对交易买卖本身就构成了一种临界状态，选择怎样的时机进入市场以及考虑在什么时候进行这个交易的基本问题无疑牵涉到了价格运动的临界。该临界在实际业务中对时间来说有着严格的要求，在一段时间内的临界状态放到更大和更广阔的范围则就不再是所考虑的临界状态。同时，对运动本身的轨迹来说，每时每刻的临界则是不一样的。

临界本身是一种不稳定状态，当一种不稳定消失的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，产生的是另外一种不稳定，连续的不稳定会给予每个投资者预期上的逐渐调整。处于拐点的临界是一种极限状态的转化，超越拐点后的临界则是另外一个方向的不稳定变化的连续，依然是一个个临界状态的延续。在沙丘中，只有当其变得很陡，再落下一粒沙子，就会使整个沙丘超过其所能承受的极限的时候，才会有崩塌发生，沙子于是开始下滑，产生新的临界状态。市场的运动往往产生了与此非常类似的行为，上升或下降趋势的改变也显得比较突然。但是，构成最后一粒沙子的因素却不尽相同，宏观、微观以及人为因素有很多，由此也产生了诸多分析的差别和对将来市场运动看法的不同。这一切都是因为临界的因素而引起的，最后一粒沙子所发出的力量常常不能令人忽视，并远远大于其事实本身。正如一场大级别的地震爆发前最后一次推动力一样，在一般情况下仅仅是一个推动力而已。



主人有一匹老骆驼，它一天到晚任劳任怨地干活。有一次主人想看看这匹老骆驼到底还能装多少货物，于是不断地加，但是老骆驼还是没有垮，最后主人想，是不是已经到极限了呢？于是，他轻轻地投了一根稻草在它的背上，没想到就是这一根稻草使老骆驼轰然倒下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 交易临界

市场中的临界和自然界中的临界有着相通的地方，二者均有不同的临界状态存在，每个临界状态的数值并不一样。从这里我们可以看到太多的证券理论最终都试图将临界的点或数值解决好，往往在这些过程中被过渡阶段的伪临界状态所迷惑，从而在应用不同理论或数据的时候产生了太多的误差和误判。由此可见，好的买卖交易点并不能与临界点划上等号，临界点在某种程度上和一定范围内是一个绝对的概念。

在临界状态，有序和混乱的力量势均力敌，没有哪一方是完全的赢家或输家。争斗的特点以及由此引发的不断变化的纷争也同样与所研究的事物的所有细节都毫不相干。当一个事物处于临界状态时，我们就可以不考虑其他太多细节而主要关注其临界这个主要特性了。于是，当我们向抽象迈出小小一步的时候，也就同时意味着我们向收益迈进了一步。

其实，在实际的市场行为中，诸如风险厌恶、过度自信、过度反应、反应不足等投资者行为偏差的根源与临界状态所带来的影响密不可分。越是在临界状态面前，对心理因素克服的难度也就越大。心理上的偏差也就会更多地体现在行为上，市场疯狂的两个极端所引发的投资者行为上的失度也是由对临界状态不可靠的预期造成的。

临界现象在自然界和生活中处处可见，如四季更替、刮风下雨、朝代更替、经济盛衰等诸多活动或事件。对于投资者来说，时刻都处于临界的状态，关键在于能否把握住有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于变化的临界点，因为量变催生的质变总处于临界处。投资者在市场中对临界的把握并不能苛求，经常会听到战胜自己就是战胜了一切的言论，其实就是超越临界，不追求对临界的绝对掌控，把握自身能力范围内的机会和种种临界。这些对个体、组织的成长和国家来说又何尝不是如此。

科学思维的目的是在具体中见抽象，在瞬间中见永恒。临界这个瞬间会造就太多的永恒，伴随着许多重大事件所带来的临界状态产生了不可或缺的鲜活的事例和人物。在市场中依然如此。每一次面对临界的选择都是一次痛苦的抉择，没有人会过分地去追求临界状态，但是临界却会逼着投资者不断地思考，促使其对每一个新的决策充分考量所有临界可能带来的影响。



临界点是从物理学而来的。物理学中因能量的不同而会有相的改变，比如水的三种状态：冰→水→水蒸气。由于状态的改变就产生了状态之间的界限，因此当一个状态到达改变前一刻时我们则称之为临界，临界时的值就是临界点。

有一个故事讲的是一个人到处寻找金矿，在自己所拥有的一块土地上挖了个遍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后终于绝望地卖掉了土地。买他土地的那个人在原有的基础上只向下挖了几锹，就挖出了金子。另一个故事讲的是有一个人挖井，挖了十口井都没有挖出水，但他只要再向下挖一米，就有一条永不干涸的地下河在等着他。行百里者半九十，九十就是临界点。



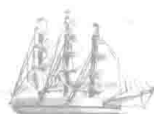
不确定性之美

生命中和人生中常常充满了未知以及变数，因为世界本身就是不确定的。不确定的世界使得我们的日常生活也同样有着多重的可能性选择。不确定性是自然的特征，也正是由于它的存在，常常会让我们向往自然的神秘。不确定性使得我们对认识自然以及所处的世界迈出的确定性步伐并不是那么容易。在市场中也同样如此，大量不确定性几乎充斥了整个市场的所有细节，市场上的不确定性不仅仅涉及了涨跌的不确定性，同样还涉及了规模、速度以及时机等的不确定性。所有的不确定性会形成一个个不同的组合让投资者在不断的选择中进行决策。这些组合在构造了赢利的难度后，也给投资理论奠定了研究的基础。科学的发展也正是来源于自然和生活的种种不确定性，而卡尔·波普所说的一切定理和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论本质上都是试探性、猜测性或假说性的观点也进一步为这种说法提供了佐证。

不确定性常常给予了诸多可能性的选择，这也是它的迷人之处。不同于风险的是，不确定性在方向性的选择方面更趋于多样化，唯一的遗憾是不可回避。在回避了风险的同时，还是同样要面临着其他种种不确定性所带来的种种选择。究其原因，是由于信息的有限程度和判断能力造成了不同程度的不确定性。行为的抉择需要大量有效信息的支持，有效信息的不断获取可以减少行为的不确定性而形成更优的决策。当思维处于市场当中的波动时，市场的随机运动一直干扰着投资者的思维，使得对客观的认识偏离于市场的本质。在市场的常规运动中，我们所感受到的不确定性始终看不到任何减缓征兆。随着现实和交易者的进步与现实复杂程度的增加，反而这种不确定性也有所加强，节奏的转换也常常会出人意料。可以说，无论是在生活中还是在市场中，我们唯一可以确定的就是不确定性的存在。



在市场中诸多理论的存在，是对不确定性所带来负面影响的抵消以及对不确定性的过滤。投资者在市场中生存和发展诚然需要直面市场中所充满的不确定性，直面需要勇气，而发掘其价值并创造更需要智慧的判断。科学的成功正是由于科学家在追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求知识的过程中学会了利用不确定性，这也使得太多的人将科学理解为确定性的知识。事实上，每一次理论的突破都是对过去科学知识所能解释的不确定性的重新架构。我们的内心需要平衡和稳定，这也解释了在投资中垄断以及完善的产业链价值更高的现实，因为它们在一定程度上降低了不确定性。面对市场的不确定性，我们鼓足勇气，选择智慧地去拥抱，那里有暗礁也有风险，但是我们知道那里蕴涵着更多的机会和利润。在投资的道路上，我们并不奢望能够掌握未来和改变未来的走向，我们只是要选择恰当的工具和有效的渠道来过滤这些信息，探索和利用已存在的不确定性并能在不确定性的世界中走出自己的心路，到达心中的彼岸。

在第二次世界大战的某个冬夜，在德国对莫斯科的一次空袭当中，苏联一位著名的统计学教授出现在当地的一个空袭避难所中。在此之前，他从未在那儿出现过。“莫斯科有700万居民，有什么理由指望炮弹会击中我？”基于这个原因，他的朋友对他的出现感到十分惊讶，询问发生了什么改变他的想法。他回答道：“莫斯科有700万居民和一头大象，而昨天晚上，他们炸死了那头大象。”

◎ 简单与复杂

在职业化的交易和操作过程中，交易者是较少关注绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的底和绝对的顶的，交易者需要的是通过把握相对的底和相对的顶在市场中取得主动并获利。直觉作为相对这一概念的一种判别方式和交易手段，在整个过程中所能起到的作用是无法用其他工具代替的。直觉是市场经验、交易理论以及生活经历积累的一个结果，在一定情况下，后者的作用甚至超出了前两者。



常常听人问及如何才能对市场有一个较好的把握。回答这个问题首先要解决市场状态是简单还是复杂，并在做出基本的判断之后怎样去利用这种简单或复杂。此刻，我们所要表达的是，貌似相当复杂的事物也许只有一个简单的起源，而简单的表象之下或许隐藏着惊人的复杂。其实，本书所思考的问题的实质在前文中已经给出了部分启示。市场对交易者的要求是首先要从最简单的市场信息——“价量”予以锻炼，正如徒手格斗是练习其他任何兵器的基本功，无仪器目测飞行是现代高速歼击机飞行员的基本功，真正的妙招就是没有妙招。对市场指标来说，其实质上就是市场中某一种思维或某一细节的简单表现，机械地使用不如组合使用，而组合使用不如直接在市场中寻找细节。

另一值得注意的问题是每只股票都是不同运动的循环联合体，周期不同，各类参数的过滤也有不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而技术指标所选取的反映要素是有限的。在一个循环过程中，相对应的投资方法也要去适应周期。市场中不断地有临界点，正如自然界的气体、固体以及液体三种状态的转换一样。临界点在市场中是多种状态的一个界限，每一个临界点过后的状态与前一个似曾相识但未必全然相同，微小的差异所引致的操作差异远大于相同之处。若盲目地在不同的状态中寻找相同，往往是舍本逐末，不能发现问题的实质。关注临界点和临界状态是由市场作为一个循环体这一基本特征决定的。

最后要谈的，也是最重要的一个问题就是操作纪律，这一问题的关注不仅在国内，在国外也是非常受重视的。有心的读者如果在国外原版刊物上看到关于这方面的描述时，一般都用的是 discipline，而不是 principle。在操作纪律的遵守上，更重要的环节是卖出的环节。在我们学习和实践的过程中，实际上更多地关注了买入而不是卖出，而卖出这一环节更具有不确定性，在面对这一挑战的时候遵守纪律的必要性是显而易见的。

交易和操作在思维的讨论过程中是最终要走的一个旅程，其复杂性超乎常人想象，而我们只能去追寻简单的根源，在简单之中见复杂，融入市场，让自身成为市场的一部分，没有技巧，没有招数，随市场而动。

威廉是14世纪英格兰奥克汉姆村的修道士。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定了所谓的“节俭原则”，现在被称为“奥克汉姆剃刀”。许多世纪以来，这一原则一直是科学的指导原则之一。它的定理诸如“能在较少的假设前提下做到的事，即使做出更多的假设也不能做得更好”，“除非必要，不应随意扩充事物的本质属性”等，皆是对简单性原则的凝练概括。这些定理其实可以提炼成这样一句话：“越简单越好”。“奥克汉姆剃刀”说明，在同等情况下，最简单的理论往往是最好的。



◎ 波动的魅力

市场是波动的，涨跌相随，波动不息，这是市场的一个真理。思维也是波动的，无论是处于市场当中，还是在生活的现实当中。波动是大自然的客观规律，在宏观以及微观的物质世界中，波动是一个永恒的主题。在波动的过程中，物质的形态、所处的空间甚至连性质都会有所改变。思维在一路走过来的时候，时时需要面对的其实都是波动的思考。静止是暂时的，波动则时刻存在并造就了道路上的曲折，克服曲折就是面对包含价格波动、情绪波动以及信息波动等在内的诸多波动。

波动给市场带来了活力，也成了市场直接的润滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

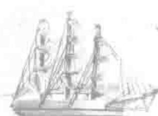
剂。市场的波动通常以价格形式体现，但却来自于动量交易的推动。交易双方的不断一致和分歧造成了多空两种力量的角逐，从而在这种力量的主导下转换成为看似随机的波动。正是这种波动形成了证券几乎所有技术分析的基础，包括经典的道氏理论和波浪理论以及相关的周期与趋势。波动在一定空间和时间范围内积累的力量将直接导致下一个阶段市场运动的方向，即突破或者维持原状。

在波动的过程中，能量的流动是一个恒态，仅有大小之分，而能量的运动使市场只会沿着阻力最小的方式运行，这也使得波动表现出来的随机似乎有着某种规律。当理性触及规律的时候，波动的本质有可能不会保持既有的常态，选择进一步地异化，也许在此刻不同交易者的理解偏差会使强度增大，速度也因惯性会进一步加快。这一点也符合异常波动所具有的突发性和急速蔓延性，同时这种波动还包括意料之外的路径选择。

市场的波动方式不可能穷尽，而每次波动的本质也不完全相同，探究市场的波动也就深入了市场的本质，在不断的循环阶段的选择中感受可能性所带来的种种体验。在市场中，更多的人试图去解释波动的原因，把握因果之间的关系，可是种种理论解释常常会遗漏了更多的波动。市场的转变一定是有原因的，原因的把握需要能力和时机，而投资者更加需要的是跟上市场的变化，在市场的前进中不断地解开市场之谜，这也就是波动交易。寻其本源乃是大自然的规

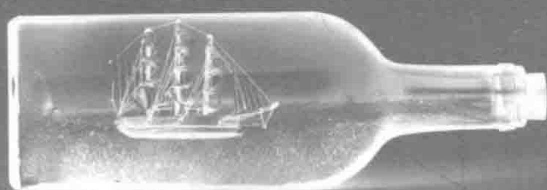
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，更是秩序和混沌的表现方式，大自然或市场的自我调节造成了现在以及未来的波动。在波动的过程中，常常是由失衡引起而归于均衡，可是在大自然中一次失衡的现象是不存在的，连续的失衡使波动从一个均衡走向了另一个均衡。思维在体会波动所带来的不断选择的乐趣的同时，也在继续思考着对市场的波动正如游泳或骑马一样，随波而动，保持在市场汪洋中的那一份均衡。

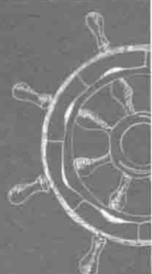


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 8

第8章

选择的智慧

市场波动带来了选择的机会，学会选择意味着也在学会放弃。在选择的过程中，对完美的追求常常使得选择陷入误区。其实，投资的目的是生存和发展，追求完美既不是目的也不是手段，所以在选择中应该放弃完美。这个过程是痛苦的，常常会在后悔中反复煎熬。放弃完美也就意味着经常要面临失去诱惑的后悔。这样，回避后悔就成为放弃完美后的一段心灵历程，让我们的心灵更加坚定，从而达到知行合一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行走在变奏的市场下

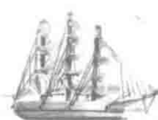
谈到节奏，我们自然而然会联想到音乐的韵律和节奏，其实日常事务都是有节奏的。把握节奏是学会选择的前提条件。在投资的实际运作中，把握节奏是所有工作的开始，是更一般意义上的工作。只有恰当地把握节奏，才能融入市场中，进入演绎的阶段。在一般意义的工作中，更为关键的要素是控制盲目和漫无目的的凭空猜测。投资专家能够赢利并不意味着其在所有品种上都能如鱼得水，而是在一般意义工作的基础上把握能够把握的那种节奏，明晰属于自己的那种节奏感，价值判断便由此而生。当进入演绎阶段之后，良好的节奏感会赋予我们优先的策略选择和适当的战术控制。

节奏是市场中品种自身的内在规律，在有目的的投资活动中必然会遇到不期而至的信号或干扰，其既具有随机性又具有集串性，且噪声分布的上述特征直到无限小的空间依然同时存在。市场节奏的寻找和把握是对内在规律的探索，探索的过程本身就是一个诸多不确定因素综合作用的过程，意义也在于其是一个弱化噪声和风险的过程。市场节奏是一种有序和无序的结合，也许有序是我们经过潜心研究可以把握和领悟的，而无序的节奏则对悟性和累积的依赖更为强烈，这一种无序正是市场的魅力所在。

在市场中，节奏的意义层次趋于广泛。噪声作为无序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的节奏是我们必须接受的一个前提，毕竟对有限规律的把握并不能作为对无限噪声的理解的增强信号。投资者在接受有效信号一定程度的基础上，只以大量重复的方式不断地发现和控制噪声，弱化其固有风险。也许此刻，当耳边响起《命运》的声音时，心中则更多地在生活的命运上开始了奔跑，思维也要重新积聚或发散。



◎ 学会选择

市场中的不确定性正是市场吸引人的所在之处，市场的波动是不确定性的一个结果。在整体波动的过程中，选择是一个不可避免地要回答的问题，学会选择或学会做出自己的选择就是把握了取舍，尽管有时取舍所带来的真实与预期会有差距。于是，此刻我们的思维步入了不确定性或可能性，这也要求我们去掌握其中的规律，面对繁杂抑或简单的可能与不可能之间做出自己的选择。

无论是在市场上还是在生活的现实当中，做出一个选择必然是根据已经经历了过去的现在来做出的判断。为什么要经过判断来做出选择呢？那是因为在现实当中存在模糊逻辑，在事实的发展过程中需要逐渐地认识事实的本质，在市场中也存在同样的道理。在不同阶段所做出的选择是对模糊事实的一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断认识而形成判断后的结果。在前期能够做出正确判断并做出选择的人无疑比后来者要获取更多的有益空间，由此选择的基础是基于判断力的，而造就判断的势必是对已有事实的把握和敏感的智慧，考验其选择结果的则一定是能进行后验证实或证伪的时间。

选择的过程其实是一个不断放弃既有的过程。时间流逝，每位投资者都会在投资的征途上不停地选择与放弃，放弃是为了更好地选择。只有放弃一部分东西，才能更加精确地找到心中的更好。试想每天把市场上所有品种的细节都过一遍，流于表象了解的同时却丢掉了专业的判断和分析。正如只有一只手表的时候，可以知道是几点，当拥有多只手表时，却无从确定是几点了。经过思考判断后的选择和放弃，无论如何都是已经存在的过去，放弃在此也是一种选择。那些成功的或失败的选择在后面的道路上都将成为我们判断的基础。现在的选择也许并不尽如人意，明天对今天的选择和放弃也不仅仅是简单的重复，吸取了经验和教训的明天对选择的要求则会更高，而选择后继续做正确的事情是不变的真理。

市场多变的可能性赋予了投资选择的科学性，使决策更具实践性和战略意义。当把一个铜板投向空中时，在刹那间我们将经历自然界最迷人的难题之一：随机性。在铜板掉落地面之前，我们对它会出现正面还是反面无从判断。但经过多次的投掷之后，在一定程度上我们可以得到一个相当合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的预测结果。概率这一工具的应用，也进一步加强了市场选择作为一门艺术的吸引力。选择需要的是实事求是，需要放弃和智慧的判断，更需要勇气和胸怀。选择本身也在纠正着我们选择的错误，放弃原来的选择也是选择。在投资的路途上，每时每刻都会让我们面对诸多可能性的选择，一路上的比较和判断势必会对“鱼和熊掌不可兼得”这句古语形成深刻的理解。当继续前进的时候，思维又告诉我们学会选择是为了学会选择的选择。



老师在课堂上拿出了一个瓶子，并将瓶子里面放满了石块。老师问学生，瓶子是不是装满了东西。学生回答是。老师又把一些小石子倒入了瓶子，经过摇晃，这些小石子装入了瓶子，老师再次问学生，瓶子是不是被装满了。学生虽然回答是，但语气中已经有些怀疑。老师再次把一些沙子倒入瓶子，经过摇晃，再次被瓶子“神奇”地消化了，老师再次问学生，瓶子是不是被装满了，学生已经开始东张西望，有一些小的声音开始说不是了。老师拿出了一杯水，再次倒入瓶子，居然又能装入多半杯水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个故事告诉我们很多东西，但如果我们把次序搞乱了，那些更大的东西就不能被放入了。学习投资、学习交易的过程也是如此。如果我们不注重选择的顺序，就像是首先向瓶子中注满了水。这样，虽然瓶子满了，但你再也不能放入沙子、石子、石块了。同理，如果先放入沙子，我们后面只能注入水，却不能放入石子、石块了。正确的顺序应该是石块、石子、沙子、水。

◎ 学会空仓

记得多年以前，一位老师问一位学生，“你敢不敢不赚钱？”当时这位年收益率超过100%的学生也摸不着头脑，不知所云。

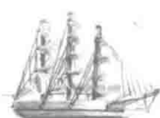
是啊，难道不赚钱也需要勇气和胆量吗？

在市场中，利益的诱惑常常让投资者冒险涉入毫无经验和知识积累的行业中去。在这个过程中，似乎每一个人都成了自己所投资行业的专家。而且市场的表现常常也是在一个粗略的概念引导下走向一个又一个高峰，接着疯狂了的情绪极大地抵消了大家对行业的无知和初期些许的理智。投资者在狂热的带动下深深地害怕失去任何一次所谓的热点轮动，于是一个游戏始于无知，终于出清。此刻，市场中的我们则应该在思维中加入耐心和等待，不是盲动。

把握热点，随着市场和时代的节奏而动本来没有错，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一贯的强势出击最终会让我们疲于应付，正如一张满了弦的弓从未松弛，或一只打出去的拳头从未收回，力量和收益的意义也就成为烟消云散的童话了。而一旦加入了耐心和等待，不仅在于满仓时的耐心和等待，更在于空仓时的耐心和等待，于是机会到来的一刹那间的决断才有了源泉的支持。空仓的耐心和等待是一种思维优势，也是投资的一种精神，因为其赋予了投资的力量，是一种常常能在市场中遨游的人们反省的力量。“常在河边走，哪能不湿鞋”，空仓能够让我们在涨潮的时候坐在旁边观看波浪的绚丽，思考赋予人生的意义。同时，空仓的优势更加体现在等候退潮后市场露出的机会，准确出击。



空仓无疑加剧了投资的寂寞，然而习惯于寂寞是投资的情怀。难耐寂寞最终会被市场否定，寂寞和孤独的空仓在完美着我们投资旅途的同时，又何尝没有为我们留有时间反省和判别下次机会提供了一个思考的空间呢？毕竟，挤着赶上这一辆公共汽车，并搭上这一班车，还不如去耐心地等待下一辆公共汽车的到来，成为从容的第一批上车的乘客。

老师的话还没有结束，他说：“要学会空仓，才能成为大家。”

身边的一位朋友，做期货赚多赔少。一次，我亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼看见他斩仓，脸色丝毫不变，问其原因，他说：学会空仓，才能把握现金流。

一头毛驴站在两堆数量、质量和与它距离完全相等的干草之间。虽然它享有充分的选择自由，但由于两堆干草价值绝对相等，客观上无法分辨优劣，也就无法分清究竟选择哪一堆更好。于是，毛驴始终站在原地不能举步，结果活活地被饿死了。



概率思考

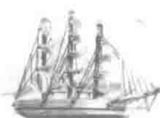
就像几何学产生于尼罗河的冲洗一样，概率论发现的灵感来自于赌博，反映了赌博所遵循的原则和规律。概率在市场中体现于各个方面和各个过程之中：在选股的过程中，要在上千个品种之中进行优化选择；在操作过程中，仍然有着1/2 的方向判断和选择；至于资金管理更是要运用概率来计算如何在风险一定的情况下达到最大赢利或在赢利一定的情况下实现最小风险。

人的贪婪和赌性让很多人只见输输赢赢，心理上的思维偏差则更加着重于其对赢的感受。市场中的人常常会以胜利者的姿态出现，这实际上是一个操作结果的问题。任何比赛都会有人拿第一，在这个多变的市场中当然表现为取得更大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赢利。存在着更多不确定性的特征使市场有了与其他比赛不同的唯一性：取得胜利或超越市场的人群的选择范围更大，社会学的应用超过了其他比赛，其复杂度更高。

在市场当中，面对收益率和大数定律之间的选择是艰难的，想要战胜市场获得好的收益率则希望大数定律不要作用于自己的身上。最后博弈胜出的人虽然有着禀赋和资源的优势，但是大数定律下面的幸存者无论如何都是一个对概率的正面回馈。对最后的胜者来说，可以去分析其运气的成分。对 1 000 人的样本人群进行实验，500 人在第一次预测和操作中正确，第二次的预测和操作结果有 250 人正确。以此类推，抛开其他因素，总有人在多次实验观察中始终表现良好。这种分析可以使我们用一种平静的心态去对待市场的浮躁。关于运气的分析甚至可以引申出一种骗术，写信预测，写 1 000 封信，对预测和操作分别按照 1/2 的概率做出相反的推断。在目标收信人不知情的情况下，始终能够使这一骗术维持下去并取得“回报”，只需要将样本稍稍扩大或使循环次数增加。当然对概率的分析不仅仅局限于运气的领域，要运用并客观地分析之才是我们思维旅程每到一处的目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 概率与现实

在足球场上，有一个名词叫罚点球。若一个没有经过专业足球训练的普通人和世界最著名的球星各罚一次且仅罚一次，最后普通人罚点球成功的概率与球星应是一致的，这应该没什么疑问。但是，若这种罚球连续进行的话，则球星成功的概率要远远大于普通人，这才是问题的关键，即每一次的胜负是随机的，而总体却应该是确定的。这同样可以用投掷硬币来予以说明，每次出现正、背面的概率是随机的，总体来说最后的结果应该是趋近于 1/2 的。在市场中具体表现为受过专业训练的人群总体来说要比没有受过专业训练的人群取得赢利的概率要大，但这并不适用于个人。作为个体，其经过用心分析或接受专业训练后取得赢利的概率要比之前会有所提高。

在以上对概率的分析过程中，如何提高概率这一问题已经逐渐浮出了水面。值得引起注意的一点是，在具体的操作和交易过程中，要不断地做出市场走势的判断，而最后做出的判断并不代表是市场走势的最终运行路线，所以我们作为市场的参与者只能说这种判断出现的可能性较大，支持这种判断的理由较多；另一种没有做出的判断此刻仍然值得去关注，因为小概率事件并不是不可能事件，支持做出该种判断的理由也许不多，却可能是关键性的理由（小概率事件给出了进行风险管理的极大必要性）。现实中的诸多决策在本质上是不确定的，如抽奖、保险和天气预报等，而倘若以概率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的观点来思考现实中的相关问题，对于一件事情的判断则会更多地赋予概率的选择性思考，而不是单一地发生与否。

任何其发生既非肯定又非不可能的事件的概率为0~1.0之间的一个小数。这就是概率论所探讨问题的全部。在现实当中，一个超过0.5的概率事件并不代表着一定发生，概率小于0.5的一个事件却正如概率论的小数法则描述的那样常常发生。面对如此现实和市场活动，经验和充分性的积累是获得对这类事件认识的一个必然渠道。因为概率的前提就是在大量充分的实验或事件的基础上得出一个方向性的随机选择。



概率是一把双刃剑，它常常也会引导专业人士走入一个更加深奥的死胡同。在有限的生命和市场实践当中，理解概率无疑会帮助我们更加充分地理解市场和现实，在起起落落中选择恰当的方向。

知识窗

阿莱（Allais）在1953年进行了一个有名的实验，这一实验后来被称为阿莱悖论。

实验的过程如下，假设有三种结果：A_1为250万美元，A_2为50万美元，A_3为0美元。

第一组测试获得上述结果的概率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$p_1 = (0, 1, 0) \text{ 和 } q_1 = (0.1, 0.89, 0.01)$$

第二组测试获得上述结果的概率为：

$$p_2 = (0, 0.11, 0.89) \text{ 和 } q_2 = (0.1, 0, 0.9)$$

分别在组内进行选择，通常在进行实验时测试所得到的结果都表明：$p_1>q_1$ 和 $q_2>p_2$ 成立，这一结果也是得到日常生活现象的观察数据所支持的。

在测试中第一个选择为：$p_1>q_1$，这意味着人们更偏好有确定性支付的 50 万美元，而不是一个小概率事件的 250 万美元的支付结果，虽然还极有可能得到 50 万美元，但得到这笔钱的概率是 89% 而非 100%。这意味着：

$$u_5>(0.1)u_{25} + (0.89)u_5 + (0.01)u_0 \qquad (8\text{-}1)$$

第二个选择为：$q_2>p_2$，大多数的测试者在仔细权衡了所有情况之后，他们还是会更偏好以 0.1 的概率得到 250 万美元，而不是以一个稍高一点的概率 0.11 得到 50 万美元。这意味着：

$$(0.1)u_{25} + (0.9)u_0>(0.11)u_5 + (0.89)u_0 \qquad (8\text{-}2)$$

如果在式（8-1）的两边同时加上 $(0.89)u_0-(0.89)u_5$，可得：

$$(0.11)u_5 + (0.89)u_0>(0.1)u_{25} + (0.9)u_0 \qquad (8\text{-}3)$$

这正好是与式（8-2）相矛盾的，这意味着大多数接受测试者都选择了互相矛盾的两个选择，由此就得到了实验结果与理论推导之间的矛盾现象，这就是阿莱悖论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

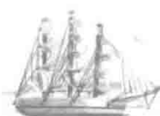
阿莱悖论的提出使期望效用理论受到了很大的挑战，并为以后前景理论的提出奠定了实验基础和有效的思路。



◎ 选择卖出

在市场中常常听到很多人在说，这个品种我买了，那个品种我进货了，而与此同时，却很少听到人说这个品种我卖了，即使听说其频率也远远低于谈到买进的频率。原因不言自明，大部分人并不会把握卖出的选择。这常常让我想到一个类似的比喻，上了车后，因为看到暂时的堵车，就急急忙忙下车选择其他交通工具，没有想到其他交通工具也许也是在堵车，也许在换乘的时候堵车已经不再存在，结果往往是开始坐的车仍然率先到达了终点。

有一句哲言曾谈到，最悲哀的事情不是没有得到，而是有能力得到的、能够把握的却偏偏失去了。我想在投资的过程中，卖出的把握无疑是最接近于悲哀的一件事情了。因为把握了卖出，既能获得尽可能的收益，又能回避尽可能的风险，哪怕在这一点上我们仅仅做到了70%~80%，也是一种无上的高超了。如果没有把握好，往往给前期对于品种的选择、研究、进入等决策过程的思维蒙上了巨大的阴



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影。当把投资缩减为买入和卖出的最为简单的过程后，天平方向的倒向并不是一个难以回答的问题，当然前提是我们的思维并不拒绝真实、现在以及未来。不可回避的一个事实是，大部分人包括很多专业的投资者和学者在内都忽略了市场中卖出的重要性。

卖出的问题集中反映了人性思维的弱点。在社会生活的其他方面，人性的弱点可以用许多方法来掩饰，但是在市场中，人性中太多的东西会在某种力量下不堪一击，逼迫市场中人赤裸裸地面对那构成生命实质的一部分。这一特征集中反映在卖出的抉择问题上。于是，卖出的抉择已经上升到了一种心态力量，是信仰和理念，性格中的镇静、耐心、果断、上进和博大在战胜了斤斤计较、贪婪、暴躁以及傲慢后才能对卖出的抉择有进一步的理解。如果买入是一种进攻的话，那么卖出就要检验进攻的成败以及进攻的力量，也是检验买入的唯一标准。

◎ 回避损失

那么，卖出的本质是一种什么样的思维，为什么绝大多数人都不会谈起，为什么在卖出的选择上往往显得那么随心所欲，为什么在卖出的把握上没有多少人给出一个模糊的标准？于是，我们来到了卖出的本身，以近距离地观察它的本质。

当我们选择买入的时候，常常有很多价值标准来衡量一个品种，也会做更多基本情况的了解，同时对于众多品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还会做一番比较，观察一段时间后，然后择机介入。其后我们就会发现此时对买入的考虑并不多余。买入决定和卖出决定的决策机制并不一样，当卖出的时候投资者仅仅会卖出所持有的股票；当买入的时候，选择范围会在无形中扩大，很多与注意力相关的因素都会被考虑。在卖出的选择中，需要考虑的是资金流和心理价位的变化，也会考虑当初买入成立的基础是否还存在，更多的是在思考如何卖出和什么时候卖出。对于卖出来说，可以选择的仅仅是有限的品种，有限品种的负面消息会在心理上无限地放大，其他品种的相对超额收益会在心理上引起莫大的关注。在买入的选择上，常常是因为自我或市场的关注和注意力引起的，买入后，这种关注和注意力就失去了，于是失去了判断的依靠。

其实，买入是肯定自我的过程，卖出则是否定自我的过程。在市场上，投资者往往对亏损的品种存在较强的惜售心理，即继续持有亏损品种，不愿意实现损失；投资者在赢利面前趋向回避风险，愿意较早卖出品种以锁定利润，即出现处置效应的现象。从直观上看，只要品种仍在投资组合中，投资者就可以告诉自己损失并未发生，但是，如果股票实际上已经卖出，他只能承认自己犯了错误。可以说，这种卖出效应归结于投资者的心理，投资者为了避



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免实现损失带来的后悔而拒绝卖出，以免证明投资者以前的判断是错误的。同时，投资者急于实现赢利则是在自大心理作用下为了证明自我而做出的决策。这也许就是为什么投资者在市场中更多谈的是买入，而不是卖出的原因了。这个原因给我们的启发是：对于卖出，我们思维的历程必然要经历曲折，战胜自我，选择面对错误才是思维的正途；当选择了以后，自我的思维才能积极地考虑如何解决以及如何回避。

2002 年，诺贝尔经济学奖得主丹尼尔·卡尼曼曾经就人的损失回避行为做过以下两个著名的实验。

实验一

赌局 1		赌局 2	
概率	支付结果	概率	支付结果
0.5	1 000	1	500
0.5	0		
测试	16% 的受访者选择		84% 的受访者选择

实验二

赌局 1		赌局 2	
概率	支付结果	概率	支付结果
0.5	–1 000	1	–500
0.5	0		
测试	69% 的受访者选择		31% 的受访者选择

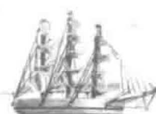
实验结果显示，在实验一中，选择赌局 1 的人占大多数，即在确定性赢利与不确定性赢利之间偏好确定性赢利的选项；在实验二中，多数人选择赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局2，即在确定性亏损与不确定性亏损之间偏好不确定性亏损。



放弃完美



在远古的时候，人类对确定性的追求就已经开始了，为了回避自然界的不确定性就开始发展了最原始的农牧业。思维在路途中寻觅到的更多是市场和未来的不确定性，而对于确定性的愿望无疑是每个投资者所期望得到的一种需求。这种自然的本性常常不会得到市场的认同，即便是在逻辑上那么合理，事实上却总是被市场以各种各样的借口对确定性进行规避。

思维中所追寻的确定性并不存在于将来，它仅仅存在于过去和现在，因为唯一可以确定的就是已经发生的事情。确定性在生活和投资等诸多领域的模糊性与虚无将对它的等待和期望拆成了丝丝碎片。也正因为如此，那些需要在交易之前知道所有事实的投资者会发现机会越离越远。在时间和空间上，这使我们永远无法逃避我们必须面对不确定性这一事实，放弃确定性所带来的完美也是投资过程的唯一选择。在面对失去确定性的将来时，思维则更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不敢放松，只能充分地储备与采取可能的明智策略来提高接近确定性和完美的概率。正所谓没有最好，只有更好。

财富在不确定性的阴影中等待着它的捕捉者，思维放弃了对完美和确定性的追求，这种放弃是对那种吹毛求疵的放弃，并不代表前期的准备和规划失去了往昔的严谨。如果说对一个心中给定的正的收益率非要用意志和市场来抗争，将心中对完美的追求体现在行为上，这同时也将每一笔交易都拥有使人失望的能力被过分地忽视了。放弃完美的过程是投资心态轻松奔驰的过程，可是在面对未来的多样性和不确定性的时候，也要考虑放弃了完美后加强过程考虑的严谨性。放弃完美并不会让投资者的失望停留太久，而是更好地选取对策以纠正过去和现在造成失望的那种行为与模式。

在投资严酷的事实面前，每一次尝试都带有潜在失败的可能性，而每种可能性发生的概率不同并不代表其在未来不会发生。当面对未来的时候，放弃完美是要对投资的前途进行多样的准备。一个方向的发展可能会由此衍生出如八卦那样的多重结果，单纯地为了战胜市场的完美也会忽视未来多样性的选择。在一个比较智慧的市场中，更具智慧的选择并不一定是追求完美的选择，而一个聪明的交易者也不一定是完美主义的交易者。

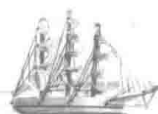
放弃完美尽管不是那么完美，但是在缺陷中前进是社会和人类发展的一个共性。乌托邦的理想是一种经过描绘了的意境，过分地追求势必会陷入偏执；而每个个体追求自身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的乌托邦不可避免地要面对维纳斯般的缺陷和遗憾。每当对缺陷进行微小的弥补后，在发展的道路上前进就成了一种可选的选择。投资对每个个体来说，缺陷的多样性也说明了放弃完美是为了追求一种个性，直面在市场中表现出来的缺陷去迎接成熟和进步。

有位国王，天下尽在手中，但仍对自己的生活不太满意；尽管他试图让自己快乐一些，可收效甚微。一天，他将这个情况说给了自己的厨师。厨师说道："陛下，我虽然只不过是个厨子，但我一直尽我所能让我的妻小快乐，我们所需不多，头顶有间草屋，肚子不缺暖食，便够了。我的妻子和孩子是我的精神支柱，而我哪怕带回家一件小东西都能让他们满足。我之所以天天如此快乐，是因为我的家人天天都快乐。"

丞相听说了这件事情后，就对国王说："陛下，我相信这个厨子还没有成为 99 一族。"国王听到"99 一族"这个词很觉困惑，不知是何含义。丞相让国王派人先做一件事情，在一个布包里，放进去 99 枚金币，接着把这个布包放在那个厨子的家门口，然后他就可以知道什么是 99 一族了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国王按照丞相所言，令人将装了99枚金币的布包放在了那个快乐的厨子门前。厨师回到家看到了这么多金币，欣喜若狂，马上开始查点数目。结果怎么数都是99枚，他开始寻找剩下的1枚，找遍了家中所有地方都没有找到。于是，他决定努力工作，把剩下的一枚挣回来，起早贪黑，脾气也变坏了，还开始经常对家里人发脾气。

国王看到这个情况后感到很惊讶，丞相解释了这个情况说："99一族是这样一类人，他们拥有很多，但从来都不会满足，原本生活中那么多值得高兴和满足的事情，因为忽然出现了可能达到完美（100）的可能性，于是在追求的过程中丧失了快乐。"

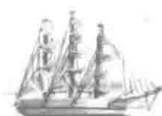
◎ 回避后悔

无论是在现实生活中还是在投资过程中，因为相对于预期和其他选择的差距，在做出决策后产生难言的负面心理反应——后悔，这是一种正常的现象。做了一件很小的错事也会由于负面情绪的放大而扩大，这也是我们在面对后悔时主动选择的一种心理行为。后悔的情绪出现或爆发在事后而不是事前，是一种需要事实证明的决策选择错误后的对应情绪，而且其后悔程度与决策后发生的事实相对于比较基准优劣有着不可分割的关系。换句话说，就是当所有人都发生了错误时候，剩下的就是谁的错误最小这一个比较基准来决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后悔的程度了。

投资决策在很多层次上都会面临后悔心理状态所带来的影响。如果采取了与市场走势相反的操作或者即使选对了方向而失去最好的时机，都会使投资者在失去已经证明是有利的机会后而产生这种情绪。在实际的交易中，更多的投资者由于无法面对这种后悔而推迟卖出价值已经下降的品种并加速卖出那些价值正在逐渐上升的品种。这种回避后悔的态度仅仅是一个数字上的游戏罢了，如果是非理性的行为，事后发生的现实将进一步扩大这种后悔所带来的负面作用。而这种不愿意承认的行为也仅仅是在表面上避免了后悔。



过去的行为、时间、比较基准以及结果优劣都对可能带来的后悔产生不同程度的影响。当投资者面对选择时，为了回避后悔，考虑到影响后悔的变量是有价值的考量。在投资决策中，在风险和收益的平衡过程中加入对后悔的事前测算与事后措施，对投资者来说，将使投资过程更加科学化和系统化。市场中的从众行为、过度反应、处置效应、博傻行为以及决策的犹豫等都是与后悔有关的市场行为，加入事前对后悔的测算势必会减少一些投资过程中的盲动，由此或许在一定时空范围内可以避免带来更大的后悔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回避后悔需要对后悔的全面事前考虑和面对已经发生的事实。在投资生活中，后悔总是在无法挽回和回避后悔时才会那么清晰与强烈地显现出来。不犹豫和不后悔的故事也在不断地启发我们不能为了回避后悔而事事蹉跎，在尽力地降低风险和后悔度的同时，在努力争取之后，即使面对难以承受的即将得到而没有得到的刹那，我们心中也是一个无悔的选择。每个投资者在投资和生活的道路上都不可能经历每一种热闹，但是我们可以用胸怀去扩张、用眼睛去欣赏和用心去感受，每一种热闹后面所带来的应该更多的是对于未来发展的储备和人生的经历。

科学家们曾经做了一系列实验，其中有一个让一组被测试者在6种巧克力中选择自己想买的，另外一组被测试者在30种巧克力中选择。结果，在后一组中有更多人感到所选的巧克力不大好吃，对自己的选择有点后悔。

另一个实验是在斯坦福大学附近的一个以食品种类繁多闻名的超市进行的。工作人员在超市里设置了两个吃摊，一个有6种口味，另一个有24种口味。结果显示，有24种口味的摊位吸引的顾客较多：在242位经过的顾客中，60%会停下来试吃；而260位经过6种口味的摊位的顾客中，停下试吃的只有40%。不过，最终的结果却是出乎意料：在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有6种口味的摊位前停下的顾客30%都至少买了一瓶果酱，而在有24种口味摊位前的试吃者中只有3%的人购买东西。

◎ **遵循心灵**

在《列子》中，记载了这样一个故事：

一位百步穿杨的射箭高手，在平时的训练中百发百中，他觉得自己在射箭方面已经天下无敌了。师父看在眼里，就让他不要在训练场上训练了。为了加强实战效果，他叫自己的弟子到悬崖上练习射箭。这位射箭高手听从师父的吩咐，来到了万丈悬崖边上。当他站在万丈悬崖边时，却因恐惧拉不开弓了，更不要说瞄准目标了。



当我们审视内心时，今日的我们难道在面对市场的时候就可以无视内心的各种贪婪以及恐惧吗？当巨大的贪婪和恐惧到了一个高度时，我们的每一步是不是都会举步维艰，草木皆兵？在市场中，往往过硬的技术因缺乏过硬的内心素质而流于无用，因为日常经历的事情超过心理底线的下一步就是盲目和错乱。在前进的路上，我们的内心势必要有一个过硬的底线来帮我们在交易的汪洋中不至于迷乱和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丢失自我，以到达理想中所要的彼岸。

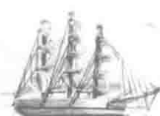
遵循心灵要我们在交易的市场中时时能够自省心灵深处，抵抗因多种诱因而造成心中多余的贪婪、恐惧以及其他。在生活中，种种理性往往到了市场中也会不堪一击，只有加强对内心的磨砺才能将内心的世界放大，不自欺欺人也能够更多地不为市场所欺骗。心灵如我们交易道路上肥沃的土壤，不断地给予我们前进的动力，而由此盛开的心灵之花也会随着思维在市场的逐渐成熟而不断盛开。

在路上只有不断地关注这片沃土，才有可能给予心灵更多的养分。当在一次次急功近利的尝试中技术问题带来的困扰往往被失望所代替，缺乏反思的经验和教训再一次重复的时候，也不会让人感觉到其原因过往。可是在一个连续的过程中，来自于内省的心灵强大却会不断地为技术的发挥提供一定的余地，每一次失败和成功都为未来的成功提供了一个上升的阶梯。因为控制力来自于自省，由此产生的理性忍耐是对交易中内心脆弱的克服。

每个投资者在投资道路上的任何想法都来自于内心的感觉。当抛开得失成败的无谓躁动，遵循心灵的轨迹，适合本身性格的投资思维和技巧以及所积累的经验和技术在应用的时候，将不会那么枯燥，而只有正常的发挥才有可能不断地提高。其实，遵循心灵就是尊重在道路上奔跑或行走的我们自己，保持在行走中的平衡并不意味着就能够

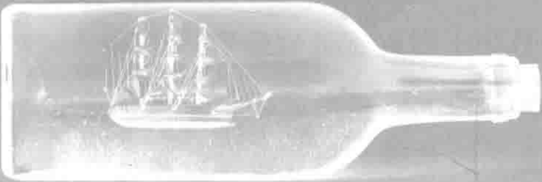
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持心灵深处的平衡。也许在保持了内心平衡后的投资者在把握道路上的每个风景时会显得更加游刃有余，行走中的平衡也就自然而然地在这个过程中保持了下去。

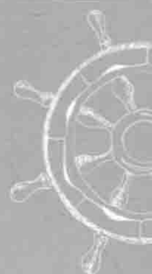


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 9
第9章
资金管理

资金管理是最容易在市场中被投资者所忽视的一个重要环节，因为市场波动所带来的诱惑使得投资者更加关注于买入和卖出之间差价的大小，而逐渐地忽视了对资金管理所应该给予的重视。有时候重视游泳的过程而忽视了水源的管理最终也会让我们无法游泳。事实上，资金管理是一个基础，在这个基础中，保住资本是最根本的环节，许多大师在说起这个问题时没有第二种回答。最原始的资本是未来的发展之源，当源泉受到损失的时候，一方面后续操作的难度会加大，另一方面需要的能力也会进一步地提高。因为从小到大本身就是一个艰难的过程，而从更小到大则更是一个艰难的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谜@流动性

◎ 市场流动性

流动性赋予了资金的另一个生命力，一个高流动性的市场对于投资的进退非常重要，由此也会有溢价的产生。在不同流动性的不同市场，投资的基准也是不同的。很简单地说，即使我们带着一笔钱参与赌博，在赌桌上的每一次投注，也是不能随心所欲的，为了获得更好的结果和更长时间地待在赌场上，也需要遵循一定的原则，如资金的最大效率原则和资金管理的优化选择，而这些都是需要流动性作为支撑的。

进入沙漠的时候自然会产生饮水的需要，进入市场首先要考虑的就是退出的便利性，换而言之就是整体市场的资金流动性如何。在解决了后顾之忧之后才要考虑如何合理分配饮水的时机和数量；而在投资市场中，为了可持续性地获利，在市场流动性、有足够的资金与如何合理地分配三者相比，流动性毫无疑问是排在第一位的。

流动性的产生是与存量投资者的资金增量、买卖双方自我认识的偏差、交易者数量以及交易习惯直接相关的。朱熹的《观书有感》中的两句诗“问渠哪得清如许，为有源头活水来”。在诗中作者设问：那水渠中的水为什么总是这样清澈？原来，是水的发源处源源不断地流过来新鲜的水啊！ 朱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熹的意思是说：做学问要不断地从外界获取新的知识，否则会成为一潭死水的。同样，资金的流动性也是如此。整个市场其实就是被流动性包围着，给予呼吸和生命活力，当流动性一旦失去，市场将变成干涸的沙漠。更为直接的是，流动性的失去将直接关乎未来的预期和投资者参与的信心。

在投资思维中如此强调流动性显得有点小题大做，而恰恰是流动性中蕴含着风险，平静的海洋底下永远有诸多的暗流，市场也是如此。市场的暗流则是来自于流动性泛滥或流动性匮乏，这两个极端直接造成市场的大幅波动，甚至是金融危机。其实越高的流动性也潜伏着流出的风险，一旦预期达成一致，在流动性达到顶点的一刻就是流动性丧失的开始，资产价格也将大幅度缩水。这种缩水有时候并不直接是交易部分的数量，而是加上非交易部分整体市场价值的下降，就如一个完整的桌子去掉了一个桌角后价值是整体的贬值，而不是简单地减去那一角的价值。



流动性的重要性不言而喻，在很大程度上这种流动性是无数的买卖双方造就的人气，流动性越好的市场，交易也就越活跃，市场活力也更加充足。重视和敬畏流动性，是每个投资者心中的圣经，是不可逾越的底线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 资金管理

在资金管理的问题上，许多投资者常会选择按照绝对性的一个固定比例应用在任何交易中，没有考虑时机、品种、心态和风险的差异。其实往往资金管理衍生的问题就是交易判断的问题，在以上四者没有把握好的情况下当然是要分层次、分时段投入，以避免风险。选择什么时候投入多大的比例这样的技术性问题应该根据每个人对以上四者的理解和控制能力而不同，是相对性的。从追求最大化赢利和掌握对仓位以及品种的控制的角度来谈资金管理，止损则更多是游离于之外的无奈选择。

毕竟在市场中的资金是一个动态的变量，获利和亏损并不是靠主观的意志来决定，关注资金本身首先需要关注的就是资本保障，在此基础上的一致性的获利能力是对于保障的保障和对于方向把握的有力保证。可是在面对风云变化采取何种的策略来回避风险和获取收益在现实的应用中是仁者见仁，智者见智。在风险与收益的偏好选择中对于资金的分配、数量以及投资的时机的资金管理是不可回避的问题。鸡蛋的篮子有多种选择的余地，也就意味着多种策略的并存，而最终归于鸡蛋的保障，在明显的保障能力背后，出现集中在少数的篮子的机会也常不是会稍纵即逝的。贸然行事的结果受到的惩罚是对于资金管理的不尊重的结果。

交易的对错与判断的对错由于资金管理的存在是可以分割的，由此资金管理对于本金来说可以认为是交易的第二道屏障和纠错的机会。仅有判断的执行是无力的，而仅有执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的判断是盲目的。在此事先的控制显得要比事后的纠错更加重要，面对损失的止损是无奈的事后管理，事先制定预防措施的止损则无疑显得更有策略，其本质是在于主动把握和被动接受。也许止损是一种策略，事后的策略所做的就是避免更坏的结果出现，是事先筹划遭遇无奈后的选择。在实际中做研究和做交易的投资者通常会有不同的策略思路，在不同理念的引导下，相同的分析和判断因为交易的资金管理不同所导致的结果也是迥异的。在资金管理中当更多地关注过程的时候，其通常表现是资金的分配，包括时间和品种的分配。在这个过程中，在前期和后期的分配以及在不同品种的分配常会对于投资行为的结果产生深刻的影响力甚至控制力，做好这个过程也就意味着在投资中掌握了主动性，这也直接体现在了投资的结果上。同时在这个过程中，资金管理不局限于初始意愿投入的规模，由于风险和收益的变化，投入的规模由于资金管理的需要也会发生某种程度的增加或减少。投资者暂时的情绪形成的交易是亏损的一个根源，当回顾过往，常会惊讶地发现真正的伤害是来自少数几笔大额交易造成的重大损失，或是试图摊平而愈陷愈深的连续亏损。这一般都是为了规避必然发生的损失或者获取过度的利润目标而承担非理性风险所造成的一个结



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果。基于此，一个适合而且有效的资金管理办法对于陷入困境的思维是一个不错的选择和必经之路。

在投资的征程中，常常对利润的安全性产生威胁作用的是投资者自身基于资金管理的心态，担心遭受损失或失去已经获得的利润，由此也引致了目前在市场中常可以看到的许多熟悉的操作失误和种种后悔情结。在专业化的体系中不可避免地会有对初始投资成本、交易成本、正确的频率、利润以及损失的大小等复杂性综合分析。具体到交易的细节，当真正的交易机会来临时，同时也意味着是良性资金管理的机会的到来，把握的重点是对于交易时机和交易投入的分析。资金管理没有排斥任何的投资策略，一个差的投资策略往往由良好的资金管理来弥补在策略上的不足，而相反的话情况则往往不同。资金管理考虑的问题不断地评估每笔交易决策的风险与收益关系，以及如何面对不同的利润与风险，因为只有根据不同的风险收益分析才可知最佳的资金分配策略和承受能力，如此才可以增加稳定成功的胜算。

超越成本的交易

◎ 理解成本

常常在很多场合都可以听到多个版本的对成本的理解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个行业都有着不同的成本核算。究其一条，就是成本本身直接影响了将来的利益，是一种花费或投入。在思维面临经济决策的选择时，成本的概念就变得特殊和更加富有实质性的意义了。思维在决策的过程中常常对于成本的考虑予以了数量化，预期内收益的成本最小化是此时最直接的问题。通常，思维也会从另外一个方向来进行成本的思考，就是预期内定额成本的效益最大化。因此，成本常常会是每个组织实体努力理解的一个命题。



在投资思维的旅途中，我们也不止一次地会遇到成本理解的问题。当投资者面对多种投资、多个项目或不同的组合时，常常使思维顾虑重重，此刻无疑起到决定性作用的就是成本和收益，往往成本更加关键。举一个简单的例子，一个 10 万元的投资可以收回超过 10 倍利润的项目和一个 1 亿元投资可以收回 1 倍利润的项目相比，前者的决策和选择会显得更加轻松，这其中成本的基础充当了思维决策过程中压倒性的砝码。然而，如果不同的项目在前期投入成本一致的情况下，思维将更加难以抉择，也就是在此刻资本成本和机会成本的概念就引入到了我们的思维当中。机会成本在现代社会中的应用领域已经超出了其经济学的含义，是综合成本考量和比较。当思维将 1 笔投资专注于某一方面后所失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的在另外其他方面的投资获利机会，机会成本的比较会起到一个标杆的作用。因为此刻一个选择是不能取得二注收入的，即使在投资组合中对比例的选择也会面临这样的问题。值得一提的是，如果投资者选择了最优方案，那么相对于次优方案是不存在机会成本的。

上课时老师出了一道题，一个商人购进了一批质地优良的汗衫，准备去沙漠地区卖这批货物。老师就问：这趟买卖大约包含哪几项成本？同学们随口应答：购货成本、运输成本和差旅成本等。

老师对此表示了赞许，但似乎还是不满意。于是同学们互相商讨后，又想出了几种成本：当地的税收和意外损失等。

这个时候，老师开始总结发言了。他谈到，大家首先应该想想阿拉伯人是不是穿着汗衫到处跑。在阿拉伯温度很高，太阳照射厉害，人们外出时基本上都是一袭长袍，头上还扎着布，这也是阿拉伯的传统装束。有的时候，大家不能想当然地以为热的地方人们就一定穿汗衫。

同学们恍然大悟，老师最后总结，最大的成本你们都没有说，那就是无知。

◎ 成本外延

在投资中，我们要面对的不仅仅是传统意义上的成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑以及机会成本的比较，因为仅考虑这些成本是不充分的，它仅仅履行了在投资旅途中的必要程序。当我们带着种种考虑踏上征程的时候，常常发现以前的成本考虑虽不多余但已经显得不重要了。因为在前面的征程中有了更多的不确定性风险，增加成本似乎成了一种必然，于是我们对于成本的理解也在无形中加深。



投资损失在投资过程中发生对大多数投资者来说并不是一件陌生的事情，而如何笑到最后却是一个常常难以回答的问题，因为很多投资者对成本的考虑并不那么得心应手。我们在投资的时候常常认为前期的选择和进入已经考虑的成本就是所有成本，事实上，在后续的投资过程中，投资的等待、投资过程中的暂时损失、心理的磨炼以及推翻前期的判断等都是投资的成本。当把这些都纳入到成本的评定体系中后，思维的精力才能集中和专注地考虑如何争取收益最大化，而不是将思维停留在损失抑或等待上。损失和等待作为投资的成本是学习与积累不可缺少的阶段，在这个阶段，与其说是损失和等待的考验，还不如说是成本的考验。

经历了成本的初步考验后，投资者常常认为已经理解了成本，对成本的考虑已经很充分了。可是，投资并不那么尽善尽美，市场也并不是那么有效，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者往往需要面对极大的缺陷挑战。在投资过程中尽善尽美地做好每件事情后，也许机会也就随之而去了。这样对判断和决策需要的是效率与如何面对缺陷，弥补投资的缺陷是一种综合投入，这显然是一种成本。它是为了把握机会而将前期的尽善尽美移到了后期，后期弥补缺陷成本的投入势必也会增加收益的预期。从一般性的实际操作效果来看，弥补缺陷的成本投入并取得了实际效果将会使投资产生大幅度的溢价，这又是另外一种机会把握。思维在经历了重重的成本考验之后，带着对投资的执着和热诚，继续向前行进和探索投资中的种种。

集中交易

当习惯了一个观点的时候，行为上就会不断地重复它，而同时我们也会有隐隐的担忧与恐惧。分散化一直作为回避风险的信条被不断地重复，在实际的交易过程中真正能做到有效分散化的策略安排却是比较少的。对于分散化的要求与其说是回避风险，还不如说是恐惧风险。这种恐惧来源于对投资结果不确定性的恐惧，却偏离了投资获取收益的本义，因为分散化已经将可能获取的利润降到了最小化。

在一路走过来的过程中，我开始思考着分散化投资的另一面——集中交易，将有限的资金集中于少数投资对象，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力出击。正如任何一个领域中任何一个成功的人都有着自己专一执着的追求一样，投资的专业技能更多地体现在专心投入单一或非常有限目标的成果上。当投资于太多对象或品种的时候，在做到了分散化投资的同时也分散了投资者有限的时间和精力。每一次投资决策都需要很多时间和精力，而在分散化投资时，决策的集中度也会进一步被分散，同时还带来对不同配置权重考虑的难度。当对基于决策后的投资结果不确定的时候，无论投资事后的保护手段多么完美，也无法比得上集中精力和时间进行事先的投资策划与决策。当对结果的不确定性没有信心的时候，投资者可以事先就选择放弃而不需要将资金和精力投入进去。



正如很多领域一样，投资也需要集中的投入和执着，而在投资领域更加特殊的一点是专注于投资后仍然需要专注于某些对象。这是对投资本身的一种尊重，这样才可以建立起以熟悉为基础的专业化、集中化交易。当把保本看成是一种必需的策略时，那么专业化和集中化则更加需要。大概率的事件只有靠专业化的精神才能把握，而集中化交易是专业化对大概率事件的判断和分析结果的体现，也只有在这种情况下，才能将保本策略执行得更加具有可靠性。诚然，改变习惯并不是一件容易的事情，例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如抽烟的人习惯于抽烟而畏惧戒烟，但这不是说不可能。改变习惯的第一步就是去了解我们应该学习的习惯。

传说明朝万历年间，当时号称天下第一关的山海关，因年久失修，“天下第一关”题字中的“一”字已经脱落。皇帝告示天下，向全国书法名流征集那个“一”字，希望恢复山海关的本来面貌。

令人惊奇不已的是，最后中选的，竟是山海关旁一家客栈的店小二写的“一”字。在题字当天，只见店小二拿起一块抹布往砚台里一蘸，大喝一声“一”，十分干净利落，立刻出现绝妙的“一”字。

原来，这位店小二所在的客栈，正好面对山海关的城门，每当他拿起抹布弯腰清理桌上的油污之际，这个视角刚好正对着“天下第一关”的“一”字。因此，他不由自主地天天看，天天用抹布在桌子上临摹，几十年如一日。

店小二因为把目标集中到“一”这个点上，久而久之，便熟能生巧，这就是他能够把这个“一”字临摹得炉火纯青、惟妙惟肖的原因所在。这个故事告诉我们，把目标集中到一点，你就能创造出人间的奇迹。

◎ 保住资本

一般来说，保住资本就是不赔钱，常被看成是一种限制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型策略。然而，如果关注的是投资的过程，并且这个过程不是由一个个离散的事件组成的话，那么保住资本就是这个过程的基础。保住资本是投资大概率事件或品种的一种思维习惯。原因只有一个，在任何时候，首先要解决的问题是生存问题。穿越干旱的沙漠，要准备足够的饮水，才能走完全程；进入市场，也需要准备足够赖以生存的资本，才能从容应战。也许为了在取得收益最大化的投资中保住资本的方法多种多样，即使在面临亏损的时候及时地止损也不失为一种策略，而目的是一样的。但是，若是仅仅为了保本而保本的策略并不见得会给投资本身带来什么样的益处。在此处投资获取最大收益并不意味着一定要去冒失去资本的风险，这是保住资本的核心思想。



保住资本正如在路上开车一样，保持适当的速度到达目的地而不出事故是最根本的原则，在此过程中需要采取何种保护措施需要根据路况和驾者的判断。正是因为保住资本的思想，追求大概率事件成了投资的一种常态。试想倘若投资造成一定的损失，10%的损失需要剩余资金11%的获利才能保本，以此类推，20%与25%相对应，40%与67%相对应，而50%的损失则与剩余资金100%的赢利对应。这样，一定的损失势必需要经历更大的乃至几倍的困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难去弥补，而在实际的交易中大多数人并不曾真正地敢于面对损失的现实，这也凸显了保住资本的意义所在。保住资本是一个制胜的习惯，在此基础上会将不必要的损失从思想上加以重视并从行动上加以避免，从而获取用来弥补损失的有效时间进行资本的积累。有限的后退是为了更好地前进，而太过大幅度的后退常常会造成意想不到的压力和风险。

保住资本并不会耽于保守，它是一种生存哲学。但是，我们关注的不仅仅是为了生存，在交易中投资的发展建立在生存的基础上，是一个自然发展的过程，并不需要通过强求抑或逼迫。为了保住资本，最大化地降低风险，投资者不断地用不同的方法对市场进行重估和再重估。在整个投资范围内，选取何种方法和策略丝毫不影响保住资本这一单纯直接思想的存在。不管获得了多大的利润或设计了多么完美的模型，也不能掩盖保住资本这一原则性思维的光辉。可是，若为了保住资本，行为过于保守和非专业化也是不切实际的，毕竟保住资本作为最基础的哲学并不能代替投资获取收益的本质。

在交易中，有一个有用而简单的著名交易法则，即“鳄鱼法则”（alligator principle）。这个法则的提出源于鳄鱼的吞噬方式。

鳄鱼在吞噬过程中，猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获就越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它会咬着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

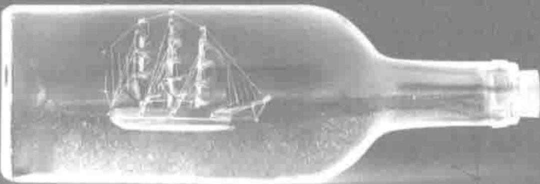
并等待你的挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。针对这种情况，万一鳄鱼咬住你的脚，务必要记住的就是：如果要获得生存的机会，那么便牺牲一只脚。

若以市场的语言表达，这个法则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场，不可再找借口、期待、理由或采取其他任何动作，赶紧离场！因为在交易中你陷得越深，情况就越复杂。如果你损失10%，剩下的资金需要11%的获利才能扳平。如果损失20%，则需要25%的获利；损失40%，则需要67%的获利。如果你损失50%，剩下的资金需要100%的获利才能扳平。亏损的百分率是一种算术级数，但扳平的获利率却呈几何级数增长。

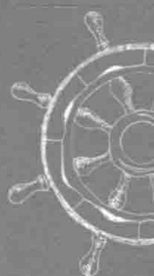


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一种思维



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 10
第10章

寻找圣杯

寻找圣杯是我们投资思维旅途的最后一站，但并不是现实投资的终点。在投资的这个范畴内，圣杯是我们的目标，但并不是全部。当从前面的旅途中一路走来的时候，其实每个风景都有其各自的意义，即使在最终的圣杯面前，每个人也都有着很多不同的理解。接下来，我们所寻找的投资的圣杯是什么呢？也许正是我们所要寻找的圣杯在激励着我们不断地思考和前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用策略号令交易

◎ 交易的一致性

当投资者进入交易以后，其目的的核心无论如何都摆脱不了持续性获利这一命题，保持这一命题的真实有效势必需要有一套可操作的稳定的策略工具。交易的背景、计划、时机选择、资产配置、后续策略以及应变策略等都需要一个详细的运筹规划，在此基础上保持一致性的策略交易以实现其最大的获利能力。在市场的实际交易中，思维常常不能兼顾太多的随想空间，而一旦加入了交易的行列中，投资者自身也显得身不由己。太多的投资者将投资置于随意的境地，让策略的连贯性失去了基本的保证，以至于投资的思路一变再变，每次改变往往也无法保证延续的可能，也就失去了获得某种策略最大好处的机会。

毫无疑问的一点是，资本保证是投资交易的基础，但并不是目标。交易的前后一致性往往是使我们的精力集中于某一方面的一个契机，制定策略意味着随后的执行和实现。资本保证和一致性的获利是交易一致性的基本出发点，相对性报酬抑或绝对性报酬水平是投资者在交易一致性中最终的一个归宿。思维畅游到此后发现其实资本保证、获利以及异常报酬之间本身就存在一致性。

保持一致性同时还会使我们得以保持着逻辑性的思考方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，不断地在原有的一致性基础上予以提高和改善，以使得这种思考方式或交易模式更趋于优化。倘若在一段时间内由于一致性的变化而使得策略陷入不稳定，那么势必无法提供时间或者市场对这种一致性给予检验。一致性的交易行为在某种程度上避免了在现实及市场中的性格矛盾和冲突，以其为基础经过实际的检验才有了改进的空间。



无论是思考方式还是实际行为，只有放眼于长期才能最终比较出优劣，正如专业选手和业余选手在一次比赛中的胜负无法得出明确的结论一样。投资长跑也是行为和思考方式的长跑，在长跑的时间和道路上，一致性是一种执着和自信的表现，个性往往因为一致性的不断改善会显得更加成熟。作为个体自身选择的一致性也因为思维路径的依赖会明确后续决策的部分结果，我们需要担心的思维僵化也会因为事实显示应当彻底放弃和改进的时候而得到彻底的纠正。

交易的一致性并不意味着每一个投资者选择什么方法和如何选择，它告知我们的是世事贵在坚持和创新。没有绝对的一致性，也没有绝对的不一致性。一种策略最终成功总有着千万种理由，可是一致性的坚持却是所有的前提。

白居易向鸟窠和尚问禅，他问："人要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何做才能和道的要求相吻合？”鸟窠和尚告诉他说：“不可以去做坏事，凡是一切行善的事都要努力去做。”

“这个道理连三岁的小孩都知道的啊。”白居易说。

鸟窠和尚说道：“是啊，三岁小孩都知道这样的道理，但又有多少百岁老人是照此去做的呢？”

◎ 策略交易

在投资的道路上，每次伸手可及的是那些不同的交易和评估技术以及具体的技术细节，抬头眺望远处，常常由于行程的匆忙而使得这种行为仅仅停留于刹那间。在投资思维的探索中，我们花费了许多时间去关注与讨论交易中的细节问题和技术问题。在此当我们讨论策略的时候，会认识到交易成败的关键不是技术问题，而是如何正确地应用这些技术，即制定合适的交易策略并实施。

其实对于策略的思考和交易的本身密切相关，正如带兵打仗一样，交易过程中需要面对的是更多的对手，不同的市场过程需要运用不同的市场策略来将已经成型的技术加以组合并合理地应用。策略思考会使投资者在投资的一路上从诸多庞杂的细节当中理出清楚的头绪。当然任何策略都是为了下场加入战局并赢得胜利，无论何种占据，每个人都要历经拥抱厘清细节前的冲突与混乱以及输赢的挣扎。

不同的投资者在市场中根据自身的经验和具备的知识会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有着各种不同的策略模式选择，策略的目的就是寻找投资的机会并能加以实现预期的目的。其实，策略本身的意义更多的是一个对前景的预期，正是因为对前景有着不同的预期，其所采取的策略也将是不一样的。当有了一个合理的预期并要付诸实施的时候，通过运用根据市场形势所选择的策略来对预期目标的实现加以保证。在投资的市场中，面对的对手是隐藏于价格变化后面的不同个体，策略的选择只有优于大部分个体、顺应市场本身的发展方向并超越短期行为，才能最终将策略的目的转化为现实，尽可能多地过滤不确定性和风险。



任何策略都肯定不是一个完美和无懈可击的方法，在现实世界中不论策略多么完美和可行，每一笔交易都获利的假设并不能以大概率来加以保证。但是在市场中，我们关键是利用策略来确保交易的每一个环节不出大的偏差，这个过程不应该用一笔交易的最后结果来决定一种交易策略是否是正确的，而是应该用更多交易和更长期间的最后结果来作为判断策略有效性的一个标准。正确的事总不是容易做的事，错误的事总会伴随着一种诱人的轻松，由此制定策略往往是一个痛苦的过程，因为这个过程就是一个克服自己和战胜自己的过程。

更进一步地说，策略是一个排列组合，基于我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对现实的认识而进行的各种思路的一个优化组合，时常会有事半功倍的效果。也许策略对技术来说就像单词对于字母的意义，当排列正确时就会出现一个正确的合适的策略，它也势必将我们对技术和市场的认识进一步推向深入。

有一个人做了一个梦，梦中他来到一幢二层楼的房子。走到第一层楼时，发现一张长长的大桌子，桌旁都坐着人，而桌子上摆满了丰盛的佳肴，可是没有一个人能吃得到，因为大家的手臂受到魔法师的诅咒，全都变成直的，手肘不能弯曲，而桌上的美食，夹不到口中，所以个个愁苦满面。但楼上却充满了欢愉的笑声，他好奇地上楼一看，同样地也有一群人，手肘也是不能弯曲，但是大家却吃得兴高采烈。

原来每个人的手臂虽然不能伸直，但是因为对面的人彼此协助，互相帮助夹菜喂食，结果大家吃得很尽兴。

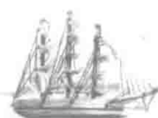
◎ 策略选择

当涉及策略时，毫无疑问要面对更多的细节，宽泛地理解策略对具体交易来说显得远远不够。于是，在这个道路上我们将继续策略交易的思考进一步地引入具体。具体策略作为针对性的计划或规划并没有广泛的适用性，不同的行业、不同的投资阶段、不同的交易规模、不同的风险管理、不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时空、不同的投资背景以及不同的思考方法都会有不同的策略加以选择，策略更多的是要对基础性的技术应用进行有针对性的组合。

在制定投资策略的过程中有着诸多切入点，但是策略首要解决的一个问题是选择何种特征的行业及其原因，然后才面对时机的抉择。当以行业为基础进行切入的时候，成长型、稳定型和周期型不同的行业特征，其所在的宏观背景也是不一样的，到了具体细分的行业环节每个企业所要面对的因素太多，机遇与风险并存。可是，由于宏观背景带来的行业机遇往往是行业切入的一个基础把握，甚至是在一段时期内由于市场对一个行业逐渐调低预期后的一个价值回归过程也仍然属于策略的范围。当以行业为策略分析的根本时，行业的政策、竞争、重组、并购、市场以及价值的重新评估等每个细节的把握也是必要的，所以彻底地熟悉和了解一个细分行业及其内部运作是一个正确评估的基础。



在策略交易的选择中，规模是另外一个策略的切入点，市场上时常存在规模溢价的异常现象，但这并不代表所有人都能利用这种异常。以规模为切入点，除了在宏观形势的把握前提下，对市场关注焦点的敏感和把握也是一个非常重要的环节。基于一个什么样的后续市场判断来向前推导规模的效应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发挥相对比基于规模的判断推断市场要显得轻松一些。在此规模选择的基础上，不同的规模所对应的策略也是不一样的，交易中的流动性和价格的易变性都是值得考虑的因素。当然我们在讨论行业和规模的时候，其他策略选择的切入点依然无时无刻都存在，更多的时候是诸多切入点的一个相对结合。

我们进一步将思维转向交易过程的交易策略，在这种情况下，可以选择的太多而难免会忽视其有效性和逻辑性，归类和简化是我们即将要选择的阐述方法。在投资的过程中，更多的投资者无疑将诸如多指标（价值和技术）策略、赚10%策略、循环股买卖策略、成本摊薄策略以及其他策略等个性与指标结合起来进行策略选择。较长的时间去坚持某一个策略是较为困难的选择，因为市场的热点总在前面，由此引出了对策略的可重复性与有效性的质疑。事实上，科学的策略是兼顾进攻与防御的，由策略而决定战术，在不同的背景条件下有着适当的进攻或者防御的交易过程。在策略交易的过程中，分红、利息以及其他投资机会也是几个务必要加以考虑的可能直接影响策略执行的成本问题。

有一天某农夫的一头驴子，不小心掉进了一口枯井里，农夫绞尽脑汁想救出驴子，但几个小时过去了，驴子还在井里痛苦地哀嚎着。

最后，这位农夫决定放弃，他想这头驴子年纪大了，不值得大费周折去把它救出来。不过无论如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何，这口井还是要填起来的。于是，农夫便请来左邻右舍帮忙一起将井中的驴子埋了，以免除它的痛苦。

这位农夫的邻居们人手一把铲子，开始将泥土铲进枯井中。当这头驴子了解到自己的处境时，刚开始哭得很凄惨。但出人意料的是，过了一会儿，这头驴子就安静下来了。农夫好奇地探头往井底一看，出现在眼前的景象令他大吃一惊：

当铲进井里的泥土落在驴子的背部时，驴子的反应令人称奇——它将泥土抖落在一旁，然后站到铲进的泥土堆上面！

就这样，驴子将大家铲倒在它身上的泥土全数抖落在井底，然后再站上去。很快地，这头驴子便得意地上升到井口，然后在众人惊讶的表情中快步地跑开了！



◎ 策略思考

投资的策略时时刻刻都不能缺乏，即使是在非交易的时间内，策略的思考也仍然是存在的。记得前面已谈到了蝴蝶效应，在此不得不提的一点是，每个策略的选择都将会使投资者的思考和交易引入到下一个结点，这个结点也许就是因为前面偶然的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个想法而构建了后续的一系列策略所引致的结果，在策略交易中依然存在这种因微小的判断而形成的效应。

在现实生活和投资交易中，每一次判断以及选择都是策略的一部分，最终都将使某个结果逐渐放大，区别的仅仅是策略规模的大小和复杂程度。策略作为面对不同情况应当如何采取自身行为以取得较佳效果的计划和行动，在诸如一顿好菜与带兵打仗等不同的冲突环境下，策略的复杂程度与互动性是不可以比拟的。在人与人作为游戏主角的投资市场中，则更是一种实质性的互动策略计划和实施的过程。因为面对的环境几乎是一个充分竞争的环境，每个投资者面对的都是相对于个体而言太多的竞争者。投资者在投资的过程中面对诸多其他个体的策略时往往会感觉到的是浮躁和捉摸不透，毕竟摸清其他个体策略的逻辑是一个更加复杂的过程，而其最终有效性也是值得考究的，不过这并不意味着一些有益的策略不值得考究。

策略交易的基础势必要建立在对后期市场继续发展的理解和预测上，为什么的问题是一个无法回避的梦魇。有效的策略在一个波动的市场中具有良好的节奏感，当能够把握住前瞻性的机会时尽管显得那么从容，可是其中的思考路径却是最终引致这种结果的一个通道。由此，正确的思考、敏锐以及市场经验都将会对策略的形成有着不可忽视的影响。但是，形成并不意味着单一不变，已经形成的策略往往是一个包容了面对不确定选择时的弹性变化，否则将无法保证策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的进一步延续和不同阶段的重复。

策略对收益的稳定性来说是最重要的一环。长时间持续性地收获诸多机会的策略的形成是艰苦思考和把握机会的过程，鉴于自身个性和熟悉品种开始的策略随着市场变化的速度和规模也会动态地进行调整以逐渐地接近于理想。在策略形成和实施的过程中，技术和经验仍然起着应有的作用，但往往会显得更加低调。因为策略，买入、卖出、成本、损失以及错误等许多问题都显得与平时那么与众不同，在一刹那间问题也许就是机会，正确和错误的仅仅是时间与价格的问题。



可是策略的根本呢？其实就是对市场和过去经验教训的思辨，经过思辨后的经验与技巧作为交易的灵魂也会变得真正生动而有效。处于市场上的诸多投资者最终区别的就是策略，由此也引来思考路径的区别和思辨的区别。正是这种区别造就了在不同市场中的成功，因为成功的根本在于如何判断、如何选择、如何决策并能清楚这些如何的原因，而这也正是策略形成的过程，也是我们投资思维思考的过程。

有个牧羊人养了一条牧羊犬看管他的羊群。有人不解地问他，养一条食量如此之大以至于一顿要吃其他狗几倍的牧羊犬究竟能做什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，还不如把它送给村里的财主老爷。牧羊人听信了这话，为了节省开支，最终把牧羊犬送了人，换回三条小狗。他的开销是小了，但要这三条狗与狼搏斗来保护羊群时，它们却开溜了。牧羊人只考虑付出去的成本，却丝毫没有考虑当牧羊犬与狼搏斗时能以一敌三！



复利的魅惑力

在一个国王奖赏丞相的故事中，丞相向国王提出一个方案，在一个有 64 格的棋盘中，第一个格子赏 1 粒麦子，第二个格子内赏 2 粒，第三个格子内赏 4 粒，第四个格子赏 8 粒，照这样下去，每个小格内比前一个增加了一倍。丞相的要求是将棋盘的 64 个格子内所有麦粒都奖赏给他。结果可想而知，按照这个增长速度，需要 184 万万亿颗麦粒，相当于 140 万亿升麦粒。

这个速度如此惊人以至于我们可以完全忽略前期的成本。同样地，我们在资本市场上有一个著名的“七二”法则，把 72 除以投资回报率，就可以得到投资加倍所需要的年数。在这个法则之下，投资回报率是 10%，投资本金增长一倍所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要的时间为 7.2 年。

上面的例子为我们揭示的是增长的魅力，而爱因斯坦也把它称为人类最有力的发现。在投资的实践当中，增长魅力的核心是俗称利滚利的复利概念。复利在投资的过程中以数学形式向每个投资者展示了投资增长的轨迹，时间和回报率两者一个适当的结合常常会让我们在耐心与勤勉的投资努力中得到巨大的投资回报。作为复利的条件时间和回报率，任何一项的不尽如人意都会带来未来价值的巨大损失。



在复利法则的指引下，投资思维在投资的道路上会更加追寻增长，一个值得投资的公司或者项目势必要用复利的法则加以衡量，如何享受复利给予投资的增长则是一个长期的实践。复利增长的概念其实回答了一个实现持续性增长的现实问题，稳定的一致性获利正如龟兔赛跑的故事一样，缓慢并不见得一定会与没有潜力或者好的结果画上等号。其实时间的魅力也在于此，复利的增长也体现了时间的价值。由此，我们的思维到达了另一个方面，就是在一定时间内某个范围的投资可能在下一个时间段内则不太适合，与此同时原本没有吸引力的投资品种在此刻也显得更加具有魅力。复利增长和投资节奏的变换与否以及如何变换之间有着坚定的联系。

在一个古老的传说中，有一个圣杯可以使人拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无敌的力量和方法，在其指引下可以完成任何一件事情，历史上有无数人前赴后继地加入到寻找圣杯的行列中。大家都想找到那把直接打开银行保险柜的钥匙。在投资的路途中，我们也试图去寻找圣杯，而寻找到的第一个圣杯就是复利。因为在投资方面，时间就是一根能支起地球的足够长的棍子。不在于开始的资金大小，而在于开始的时机与增长的持续性。复利在增长的过程中如水滴石穿，而不开始则意味着将来也没有什么。好在我们的思维在开始思考的刹那就开始了。

知识窗

投资 10 000 元人民币，用单利和复利分别计算（假设年回报率为 10%），在不同的时间，得到的不同结果，这是对复利魅力的最好注释。

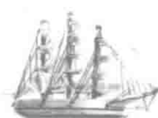
时间（年数）	单利计算（元）	复利计算（元）
0	10 000	10 000
5	15 000	16 105
10	20 000	25 937
15	25 000	41 772
20	30 000	67 275
25	35 000	108 347
30	40 000	174 494
35	45 000	281 024
40	50 000	452 592
45	55 000	728 904
50	60 000	1 173 908

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聚焦稀缺

在自然界中弱肉强食最终是为了争夺有限的自然资源，人类在长期的进化中，也是在争夺某个时代的有限资源中逐渐发展起来的。在这个过程中产生了阶级等级、贵贱卑尊以及政治权利的不平均分配，由此演化产生的武力和权谋之争贯穿始终。有限的资源在不同的时代有着不同的内涵，竞争和关注的重点也由此而不同。



在投资思维前进的一路上，圣杯不止一次地在我们的沿途中出现，而这些都基本有着一个共同的基本特征，那就是稀缺资源。当以投资为出发点从宏观的角度去思考的时候，能够有机会展现在公众视野平台上的品种本身就是一种稀缺资源，这正如能够进入沃尔玛平台上进行销售的商品一样。平台的稀缺性提高了进入的门槛和淘汰的标准，能够得以进入平台的品种相对来说也是一种稀缺的意义。从这个角度上理解，收藏的价值所在也是资源的极度稀缺所造就的。

市场和生活一样，能够吸引大众注意的往往是较为优秀的或者较为完美的品种，因为优秀和完美本身就是一种稀缺的资源，需要付出很多的努力或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与生俱来的天赋才能达到。在市场上，竞争的优势、公司的禀赋、增长的能力、行业的准入以及市场的地位等因素都会造成稀缺资源的溢价，这种溢价是相对于一般性或市场平均而言的。当然在稀缺资源能够持续稳定地带来较好回报的时候，这种稀缺性就会显得更加弥足珍贵。思维走到此处，不由得想到，当买卖失衡，买方掌握更多的资源后，是不是会带来一场资源更加稀缺的竞赛呢？当更多的投资者被这场竞赛所吸引并愿意参与到这场竞赛当中的时候，那么竞赛的终点就是资源被更多的人所拥有，由此带来的溢价可能远远超过了本身稀缺性的价值。

选美理论的核心是关注大众的倾向，基础却离不开资源稀缺性的约束。美的事物本身就是一种稀缺性的资源，而若能引起公众关注的事物或品种对投资来说则更是一种稀缺资源的代表了。之所以能称之为稀缺的资源势必需求方是多样性的大众概念，供给方却是单一和有限的。在投资思维的思考中，稀缺资源的价值就是在于它的有限性与由此带来的增长和溢价的可能性及持续性。当供给远远大于需求的时候，从另一方面保证了这种可能性和持续性。稀缺资源的内涵是直接针对人性、关乎人性而言的，在投资生活中依然如此，只不过多了几份直接相关的利益流入和流出而已。

◎ 大象与老鼠

在传统意义上，大象是一种巨型动物，行动迟缓而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反应迟钝，但是一旦奔跑，势头十足又不显得乏力。因为持续性与惯性在奔跑中能得到充分的发挥。在资本市场上，宛若大象的大盘股平时安静而波动较小，毕竟没有充分的理由，买卖多方在没有达成一致的情况下维持大象的安静是一个优化的选择。在这种安静的状态下，大规模的资金可以较为自由地出入从而使流动性得到很好的保证。

当可以表示为巨大的投资机会的大象在我们身边已经习惯了的时候，往往会无视大象的存在以及由此带来的机会。卧室里的大象一旦开始体现它的价值，往往让我们目瞪口呆。在现实中，大象起舞或者奔跑需要基于群体和自然界刺激的条件。在使一头大象起舞之前，投资者必须先要证明的是这种厚皮哺乳动物会以趾尖旋转的可能性以及它的动机。在资本市场中，反映出来的则是基于整体市场发展的预期与目前市场时机的刺激，辅以低市盈率、低市净率以及收益增长的可能性等条件都将使得大象笨重的身躯变得更加灵活和轻盈。

大象的体重其实仅仅是相对于时间和资金而言的。在足够长的时间内，大盘股以及一些视而不见的投资机会也在逐渐地失去其大象的本质，甚至成为老鼠或者其他，在这个过程中又有一些其他机会和股票逐渐成我们身边的大象。同时，在巨大的资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金面前大象的奔跑成了必然，相对于庞大的资金，每头大象都是那么渺小而不是那么笨拙了。即使是灵敏的老鼠在特定的情况下也会有大象般的笨拙，而大象的灵敏无疑也是资金逐利和追寻趋势的结果。

在一个趋势的形成和发展过程中，大象更加经常性地跳舞将会起到稳定和调和的作用。在日益壮大的资金博弈中，大象也势必成了一种有效的博弈工具。当然大象起舞最要关注的是大象本身，无论趋势如何它所带来的都是投资路途中挖掘价值和总结经验的机会。大象起舞是一把双刃剑，翩翩起舞带来的奔放和热情让投资者觉得市场的激情所在，可是一旦停下其舞蹈的步伐，则市场的沉寂势必使得市场的投资者重新寻找新的支撑基础。由于大象在资本市场中的重量和影响力，其每一次的前进和后退都会伴随着市场大幅度的惯性运动。在大象独舞的时候，在老鼠身边的投资者则只有等待其表演的完成。

在寻找圣杯的过程中，大象起舞则是其发现的第二个圣杯。大象起舞并不一定非要在大象奔跑起来或者起舞的时候才去欣赏和关注它。把握大象起舞的机会就是追寻趋势的轨迹和发展的方向，挖掘那些卧室里的大象所带来的起舞机会以及这种惯性所带来的赢利路径。此外，更多地思考大象起舞也将为我们把握市场增添一份信心和基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识窗

帕累托定律（也称二八定律），有些地方也译为“巴莱多定律”，它是19世纪末20世纪初意大利经济学家帕累托(巴莱多)发现的。他认为，在任何一组事物中，最重要的只占其中的一小部分，约20%，其余80%尽管是多数，却是次要的，因此又被称为二八定律。







溢价的随想

在寻找圣杯的过程中，发现宝藏和挖掘宝藏同样重要。对每个投资品种基本价值基础上的增值空间的挖掘是投资路途中一定要考虑的问题，在发现之后如何挖掘一个宝藏也是长期持有的投资理念的内涵之一。投资过程中需要思考的问题纷繁复杂，但最终都归于了增值空间实现的大小。溢价的概念正是在一个平均基准上的增值幅度或空间。在我们前进的道路上，对最终目的的追求是我们努力的动力，而如何实现对最终目的追求以获得在投资中良好的溢价却是努力和思考的结果。

在投资过程中，在想当然地认为某个品种应该上涨的同时往往也会带来一些意想不到的失望，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大多时候价格成了主旋律。不可否认价格的上涨会拓宽增值的空间，可是并不意味着价格的上涨是一个无限的趋势，在成本可能上涨的情况下也不意味着价格对增值空间的影响就能达到简单的最大化。每当谈到具体细节的时候，我们难免会假设一番，假设的绝对化也常使应用过程变得异常复杂。基于此，思维的前进是在现实的环境中，在展开我们的思维开始对溢价的思考的同时，对一个稳定性溢价的太多细节来说也不得不使我们更加谨慎地前进。

在投资的思维中，溢价包括了基本因素的溢价、预期的溢价、宏观因素的溢价以及整体市场环境的溢价。基本因素的溢价也往往是综合性的，公司治理、内涵资源重估、行业提升与增长、品牌、垄断、竞争优势、制度性红利以及其他潜在机会等都会给予证券较好的预期，并带来溢价，但其中之一关键因素的缺失对溢价的影响却是巨大的。在市场的发展中，宏观政策因素以及行业因素带来的溢价是一个整体性的溢价，具备了较为完整基本因素溢价的品种势必会高于整体溢价的平均水平。凭借一个主观的猜测对溢价的讨论是不理性的，可是完全理性地讨论溢价问题却无法与市场接轨，在评估溢价的过程中观察资金的参与力度和深度，推测基本因素可能带来的更大溢价是溢价思考过程中必要的一环。在大的溢价思考背景下，当我们的思维被价格的上升所迷惑时，思维告诉我们此刻更要关注的是持续性、赢利的空间以及资源控制和扩大的能力。值得一提的是，我们的思维并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有将风险与溢价相提并论，毕竟很多时候选择了风险往往意味着更大的折价和损失。

投资思维的道路没有尽头，寻找圣杯的道路会让我们的思维进一步升华。从思维到现实的转化并不痛苦，痛苦的是我们在讨论现实的时候，依然需要不断的探索，而这也是投资的乐趣所在。关于溢价的思考，如何解决溢价幅度的问题在前面的讨论中并没有涉及，在现实中我们却无法回避，此刻经验教训、规律的总结以及对市场的理解是对幅度预期解释的最好路径和阐述，也许并不科学，但却可以艺术到了非常实用的地步。



一个人去朋友家做客，朋友热情地招待他。两个人由于好久没见，朋友专门拿出白酒和啤酒来招待他，聊得很高兴，喝得也很开心。这时，这个人问他的朋友，你说这啤酒咋就必须要有泡沫才好喝，而白酒要是有泡沫却肯定不是好酒。朋友想了想说，不同的酒本身的品质不一样，工艺也不一样，于是白酒没有泡沫才好喝，而啤酒却必须要有些泡沫来保持它的美观和新鲜，但是太多的泡沫却也会没有了酒的味道，也不容易长期保存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫之美

泡沫在投资发展的历史中几乎是相伴而生的，买卖之间的差价就是泡沫产生的最基本的雏形，随着货币和中介的诞生，供求差异直接导致了泡沫与经济与生俱来的特点。人类的本性使得泡沫在实体领域和虚拟领域都发扬光大，与泡沫共舞和拥抱泡沫几乎是每个投资者耳熟能详的词语，而当假设条件发生变化的时候，泡沫破裂又成为了另一个极端，“泡沫是很难确定的，除非它破了”。

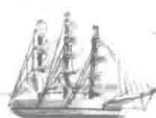
泡沫在空气中折射的七彩光线是美丽的，这也是泡沫的吸引人之处，它给了我们希望和预期。在投资中我们给予某个标的高于一定标准的估值的时候，也正是我们愿意去享受这种泡沫，因为它是这种预期，预期实现了泡沫落地，也就不存在泡沫了，如果预期落不了地，在空气中破灭，那将直接承担这种泡沫破裂的直线下降的后果。

即使是再谨慎的投资者，都不能够避免泡沫，只能去面对泡沫，选在放弃或拥抱。泡沫是润滑剂，创造着更多流动性，调节着买卖双方，甚至可以说，没有了泡沫虚拟经济存在就成为了一个问题。风险控制可以做到的是适度控制泡沫，而完全避免泡沫也就不需要风险控制了，因为选择回避、退出或不参与本身也不需要风险控制的存在。每个经济循环、宏观周期或行情走势过程中，泡沫的形成也是溢价形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成的过程。拥抱泡沫选在泡沫形成之初，退出于尚未破裂之际是最优选择，这个过程每个阶段都可以说是正确的，因为生存是第一位的，而至于享受了多高的溢价仅仅决定了到达彼岸的时间，不能够决定的是我们是否能够达到。

存在就是合理的，泡沫这种存在更是无法去除，也意味着有着更多的合理性，几乎所有投资的创新都不能够与泡沫割裂。理解泡沫、适度拥抱、客观评价在大众博弈中的地位是决定我们参与这场游戏的几个重要评价指标。泡沫之美是因为溢价的存在，泡沫也只有在人类社会才存在，是人类智慧博弈的直接体现，也体现着每个参与者的优缺点，代表了人类向往美好的愿景，促进着社会的进步。正是这种因素，享受泡沫和拥抱泡沫与其说是一个风险举动，不妨说为本性使然，毕竟泡沫破裂的历史足以教育大众。



价格的探索

对投资者来说，估计价格以及价格的趋势是其恒久不变的追求。市场波动的现实和投资的实际对定价这个问题有着严格的需求，甚至超出了其他一切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题。定价问题是一个类似结果的考虑，不能摆脱过程中艰难的实践和思考的探索。从某个角度上看，定价的根本是需求和供给之间的竞争形成的对市场状况的有效反映。在投资的实践中把握定价其实就是把握了投资的一个根本，甚至把握价格运动的趋势对实践来说都有着根本性的意义。正如小河最终会归于大海一样，我们的种种准备都是为了对价值的最终表现价格加以一定可能性的确定。于是思维犹豫地进入了这个神秘的区间，试图利用我们的思维优势揭开定价面纱的一角。

分析定价问题的基本出发点是基本信息给予我们的基本判断，这是市场品种定价的基础。基本信息包含了净资产、价格、收益及增长、公司治理以及行业状态等一切必要的因素，从这里投资者基本上可以确定一个合理的定价区间。在基本信息的基础上，我们进一步开阔视野加入宏观市场包括全球范围内市场的考虑，首先就是所处的现实状态的整体水平，包括现实的估值水平和运动的趋势。于是，以基本信息价值为基础的定价问题开始围绕价值进行适当的溢价或折价调整，但这种调整仅仅是针对大部分而言的，一少部分由于基本信息巨大变化的支持将会超越整体市场的趋势。这种巨大变化从目前来看会包括重组的极大可能性、资产的有理性重估、突然性的非稳定收益以及行业性或内部业绩的增长等因素。

以上所有的一切，我们的思维都太多地考虑了基本因素，包括市场的环境和基本信息本身的价值等因素。但是除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这些作为定价的基础以外，我们不得不面对一个可能会被我们自己忽视的因素，那就是我们自身这一因素。投资者在市场的实践中追求理性的可能和实际的行为意义，而我们自身的判断和智慧也遵循着自然法则在不断地发展。认知力的局限使得投资者的行为本应是追求理性但事实却不可能理性，这一点造成了在定价过程中势必需要审视投资者欲望和投资预期等因素，使得在最终看待定价的时候并不是站在市场的对立面，毕竟对于价格的最终形成是投资者行为轨迹的最好描述。



投资品与人类欲望满足之间存在着因果关系，投资品的价值在一定程度上讲是投资者在人的主观认识上所具有的满足感的显现，在关于投资品价值量的大小这一问题上，它是由投资品满足投资者欲望意义的大小来决定的。欲望作为引起投资行为的最初动机对后续投资行为来说具有重要的指导意义，尽管欲望也并不因此而能决定一切。我们可以从现实的投资市场中随处看到这样的例子，尤其是收藏品和资本市场的体现更为集中。在市场实践的行为中，大量的案例都显示对定价的本质和尺度的把握来说，主观因素甚至更大于基本因素。当讨论投资者主观行为的时候，各种心理和技术指标等也都是我们所要关注的重点，思维在一路上走过来的过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中并没有厚此薄彼。

基于基本因素和主观因素，任何市场定价都不能忽略的供给和需求问题依然是价值形成中的重点。投资实践中的需求来自于资金的充裕性和流动性，资产配置的优先权常常会给予品种更大的定价机会，因为需求的增加导致了价格的上升。在这里值得一提的是，资金的非常规流入以及资产本身的流动性都会对我们的定价问题产生复杂的影响，这也要与投资预期及基本因素结合起来去判断。

定价问题的复杂性，一方面来自于过程判断和思考的复杂性，另一方面则来自于人类行为本身的复杂性。对定价问题的探索其实也就是对市场投资实践从不确定性到确定性的探索。在这个漫漫的征程中，我们不断收获成功的同时也在不断地积累着继续探索的勇气，不断接近于真相的过程也是投资的乐趣所在。

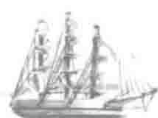
◎ 比价效应

市场是一个奇妙之地，在这个地方，充斥着人类的本性，贪婪、恐惧、英雄主义、抱团、审美标准等等都会在市场中用最直接的方式表现出来。互相攀比和文人相轻在这里也会表现得淋漓尽致，追溯到根本，所有价格的跳动、市值的变化后面都是人与人之间各种各样的思维的交流和各种各样的关系。当市场某个行业的公司上涨了，同一行业的公司势必不服，当一个投资机构做得出色了，其他机构也会不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服，这种不服气也是人的本性，促进社会进步的本性之一。而最简单的方式就是模仿，最终达到同样的价格，这样大家的追逐游戏才会停止，有点像小朋友之间互相玩耍的游戏。这就是比价效应。

在寻找圣杯的路上，比价效应存在于各个圣杯之中，单独的提炼是让其更加直接地显示出来，凸出其重要性。无论是在任何市场中，标杆的作用一方面是促进其他同类的进步，另一方面就是标杆是用来超越的。如果在投资的道路上，我们经常会发现投资标的不断地树立新的目标，不断地学习其他标的的动作，每个走在前路的标的都是后来者学习模仿的榜样，学习模仿并不代表着落后，有时候在投资中会起到同样的比较效果，当真正创新的内核发挥作用的时候，那么这种学习模仿将会给公司带来巨大的创新和成功，比价效应将直接带来价格的超越。



在同样的行业中，面对同样的市场规模，比价效应将体现更为直接的结果，这种结果无非是对于市场规模比例的划分。同样的发展方向和愿景，比价效应则是在实现的可能性的基础上开展比价。市场在是一个充分公开透明的地方，比价效应也发挥的愈加充分，最终体现就是市值规模，这也是投资者更原因简单思考问题的结果。但每个标的即使是面对同样的市场和具备同样的发展企图，发展过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方方面面的因素也会影响比价效应的发挥，这也是投资思维在此处停留一下的原因，比价效应是潜在估值的可能性的反应，在具体能否实现的问题上仍然需要时间和细节去推敲。不可否认的是，人类之本性无论是从投资的角度讲，还是从发展的角度讲，比价效应将一直存在，因为这里就是人生的另外一个锦标赛。



顿悟照亮投资

怀着单纯的目的在探索投资奥秘道路上前行的投资者在关注市场的同时也在关注着自身。在市场上，成功的投资者也理所当然地被认为是一小部分的幸运儿，持续的成功则显示了聪明投资者的魅力所在。在追求成功的同时，每个投资者也在走着模仿的道路，可是从蹒跚学步到应用自由，模仿则仅仅是一个基础和学习的过程而已。没有一个聪明投资者把自己的成功完全地建立在模仿别人这一赌注上，世上没有两片完全相同的树叶，更何况是在一定程度上时空都彻底不同的模仿呢？方法的借鉴仅仅是学习的一个必然过程，但并不代表着这就是学习的归宿，与模仿唱歌一样，模仿得再好终究也造就不了自己的成功。

思维在模仿的同时，一直以来也存在着强烈的个性，无法抹杀掉的个性是我们自身最大的优点和缺点。借鉴和融合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是建立在投资者个性的基础上的，在此基础上个性化的投资思路对每个聪明的投资者来说都是无比重要的，这里任何经典与个性相比都显得那么微不足道。但需要补充的是，聪明的投资者并不是一种人，坚持个性的投资并不见得强求一致，长线是金未必就强于短线是银，集中投资也未必就弱于分散组合。



其实在思维探索投资的一路上，也是在了解着我们自身与我们自身在每一个细节中的反应和想法。在这个过程中，除了逐渐地把握我们的个性敏感之处，对于每次错误和成功个性的经验总结也尤其重要。无论是在何种投资领域，如果我们总是在做一些显而易见或大家都在做的事，那么就需要问我们的个性是否事实上必须如此，而不是视大众而行事。当然在市场中，一个被大众关注的对象往往也会得到更多的流动性支持，在此我们思考的是我们个性化的投资能否在将来的某个时期引起更多的大众关注，并且获得高于一般水平的收益。

每个个性化的投资并不见得有多么风光，更多的是寂寞和等待。值得注意的是，我们在讨论聪明的投资者时并没有讨论失败，但并不意味着失败就远离了个性化投资的范围，失败就在聪明投资者个性化投资的左右，所以一路上我们想了很多如何避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种风险和失败以及在心理上和实际操作中做好失败后的善后工作。个性化投资的失败往往是由于对品种评估的不充分和在方法改善中发生的，失误引起的失败往往可以很快地被投资者所意识到。

聪明的投资者在完善个性化投资思路的同时，也在秉承着耐心、毅力、科学的判断和评估以及对市场的认识。当一个投资者必须着眼于价格水平与潜在或核心价值的相互关系角度去看待市场的时候，市场上正在发生什么或将要发生什么的变化就显得不那么重要了。无论是何种个性化的投资思路，只要着眼于长期持续预期的宏观战略性思考，那么它的地位也就愈加突出了。个性化的投资是我们在投资道路上寻找到的又一个圣杯。

某大公司准备以高薪聘请一位司机，经过层层筛选和考试之后，只剩下三名技术最优秀的竞争者。主考者问他们：悬崖边上有块金子，你们开着车去拿时，你们觉得应该距离悬崖多近而又不至于掉落呢?

第一位说：二米。第二位说：半米。第三位说：我会保持较远的距离。结果，这家公司录取了第三位。

看见金子，没有人不喜欢，第三位被录取也不是因为他拒绝金子，而是因为他的回答明确表达了对安全的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Reference 参考文献

[1] 本杰明·格雷厄姆，戴维·多德．证券分析[M]．邱巍，等译．海口：海南出版社，2004．

[2] 波顿·麦基尔．漫步华尔街：股市历久弥新的成功投资策略[M]．刘阿钢，等译．8版．北京：中国社会科学出版社，2007．

[3] 马克·泰尔．巴菲特与索罗斯的投资习惯[M]．乔江涛，译．北京：中信出版社，2005．

[4] 彼得·林奇，罗瑟查尔德．彼得·林奇的成功投资（修订版）[M]．刘建位，徐晓杰，译．北京：机械工业出版社，2007．

[5] 埃德文·拉斐尔．股票作手回忆录[M]．郑佩芸，张兴旺，译．上海：上海财经大学出版社，2006．

[6] 奥利弗·瓦莱士，格雷格·卡普拉．短线交易大师：工具和策略[M]．张丹丹，译．北京：地震出版社，2005．

[7] 戴若·顾比．趋势交易大师：工具·策略·方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[M]. 任波，陈静，译. 北京：地震出版社，2005.

[8] 维克多·斯波朗迪. 专业投机原理 [M]. 俞济群，真如，译. 北京：中国宇航出版社，2004.

[9] 亚历山大·埃尔德. 以交易为生 [M]. 符彩霞，译. 北京：机械工业出版社，2007.

[10] 伊·普里戈金，伊·斯唐热. 从混沌到有序 [M]. 曾庆宏，沈小峰，译. 上海：上海译文出版社，2005.

[11] 伊利亚·普利高津. 确定性的终结：时间、混沌与新自然法 [M]. 湛敏，译. 上海：上海科技教育出版社，1998.

[12] 威廉·庞德斯通. 推理的迷宫：悖论、谜题及知识的脆弱性 [M]. 李大强，译. 北京：北京理工大学出版社，2005.

[13] 周爱民，等. 行为金融学 [M]. 北京：经济管理出版社，2005.

[14] 陈岩. 享用一生的智慧书 [M]. 北京：地震出版社，2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Postscript 后 记

《投资是一种思维》即将再版时，内心的忐忑就越来越重，越是到接近完稿的最后时刻，心中对于市场的敬畏也越来越强烈。10年前的我当初写下这本书虽然是我内心的一些思考，现在看来却不可不谓为大胆之举，也许正是因为当初的大胆这本书才有了诞生的可能。随着年龄的增长和经历的变化，越发觉得自我的渺小。

由此，我想向大家说明的是《投资是一种思维》并不是出自一个名人之手，所以追求名人之作的读者大可不必对本书抱有太多的希冀，就作者本人而言，更愿意将此看作是一个草根之作，是一个交流的平台。在很大程度上来讲，投资思维是一个有趣的话题，即使在即将收稿的时候也依然有太多的话想说。由于水平所限，这已经是我能够写出部分的最大程度，本来还有几个很好的题目因为能力所限只好放弃，只能带着读者到达目前的状态，希望能起到抛砖引玉的作用。

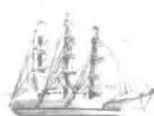
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《投资是一种思维》从构思、出版到再版，历时多年，结合自我的职业历程和学习过程，经过大量的阅读和思考，对很多在投资中遇到和想到的问题进行了集中和凝练的探索。在思考的过程中，为了避免长篇大论，便于自身经常反省，我尽量压缩了篇章，每个探索的问题基本控制在 1 000 字左右，而重要的课题则分层递进论述。由是在语言上选择了思辨性强的文字，所以直到完稿都仅仅作为一个读书思考的笔记，整体的写作并没有按照书的形式来编排，因为在写作最初的过程中没有想到过将来会把它当作书来出版。《投资是一种思维》自 2003 年开始在和讯网上发表，后陆续又在 2006 年开始重新发表于 MACD 论坛，很多朋友以及他们的文章都给了我很多的启发和鼓励，部分内容的灵感也来自于这些文章，由于无法得知作者身份而没有在参考文献中一一列出。当初将部分思考后的文章发表在网络上，也是基于与大家交流的一个目的。

思维在任何的投资时代的价值远远大于技术本身，而养成了一定的正确的思维也就无疑养成了正确的习惯。在投资的思维中，不排斥任何一种思维，任何一种思维都有其值得借鉴的地方，每个人根据自己的个性和思维特点选择何种具体的操作策略则是思维的具体表现。可是为什么在很多时候投资的问题显得那么的复杂，投资者的行为又是那么难以理解呢？最终都是投资者思维的影响，追踪到根源的时候或许会有所启发。其实在投资的领域中，我始终认为思维是最重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的。在2004年伯克希尔的股东大会上，巴菲特在回答股东关于资产配置和风险的问题的时候，有一句经典名言，就是“资产配置是毫无意义的，最小化风险的最佳方式是思考”。细细想来，在投资的过程中，思考的过程所要花费的时间是最长的，在这个时间段中要得出所有能够想到的对于投资的假设，在假设前提和逻辑都已经完成的情况下，真正的计算过程所花费的时间是最短的。



投资的思维本次旅程写到这里也就结束了，但文字的结束并不代表各位的思维之旅就此结束，因为在投资世界里没有标准的答案，每个人都有自己的更为广阔的思维空间。《投资是一种思维》并不是要告诉大家怎么投资一定是正确的，仅仅是提供一个开放式的思维交流平台，也许这种交流会让我们对问题的认识更多一个角度或几许深度。在写作的开始一直到结束本意都是为了启发自身的思维，思维的对错思辨常会使得人更能进步，每个人都有自己的思维，每个问题的答案和解决方式都不是唯一的，俗话说殊途同归。

在此，这本书的出版首先依然要感谢的是机械工业出版社华章公司的李文静，没有她的关注，这本书没有出版的可能，更谈不上再版，是她提供了专业而且建设性的帮助和建议，才使得本书可以顺利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版并再版。当然机械工业出版社华章公司的良好声誉和高效专业的工作也是本书能够出版不可缺少的原因。本书的出版也特别感谢亦师亦友的上海证券交易所魏刚博士和金石投资方总对本书的支持与关注。同时，胡静、简建辉、闻宏伟和赵娟几位朋友不吝进行了推荐和评论。此外，我还要感谢关心和支持这个系列文章的网友、同事、同学以及朋友。当然，本书的出版还是要感谢家人的一贯支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	36.00
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	58.00
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	48.00
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	（美）威廉・彼得・汉密尔顿	38.00
5	30251	以交易为生（珍藏版）	（美）亚历山大・埃尔德	36.00
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	（美）维克托・斯波朗迪	68.00
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	45.00
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	（美）马丁 S. 弗里德森	36.00
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	（美）小弗雷德・施韦德	25.00
10	30249	彼得・林奇的成功投资（珍藏版）	（美）彼得・林奇	38.00
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	（美）彼得・林奇	48.00
12	30604	投资新革命（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	36.00
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	（美）杰里米 J.西格尔	42.00
14	30633	超级金钱（珍藏版）	（美）亚当・史密斯	36.00
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	（美）亨利・克卢斯	38.00
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	（美）拉里・威廉斯	38.00
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	（美）约翰・迈吉	58.00
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	（美）查尔斯 D.埃利斯	36.00
19	30978	恐慌与机会	（美）史蒂芬・韦恩斯	36.00
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	（美）罗伯特 D. 爱德华兹	78.00
21	31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	38.00
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	（美）杰弗里 B. 利特尔	48.00
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	（美）斯蒂芬 W. 比加洛	32.00
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	（美） 范 K. 撒普	48.00
26	32473	向最伟大的股票作手学习	（美）约翰・波伊克	36.00
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	（美）劳伦斯 A. 坎宁安	38.00
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	32.00
29	35212	技术分析（原书第4版）	（美）马丁 J. 普林格	65.00
30	28405	彼得・林奇教你理财	（美）彼得・林奇	36.00
31	29374	笑傲股市（原书第4版）	（美）威廉・欧奈尔	58.00
32	30024	安东尼・波顿的成功投资	（英）安东尼・波顿	28.00
33	35411	日本蜡烛图技术新解	（美）史蒂夫・尼森	38.00
34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00
35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）	（美）杰里米 J. 西格尔	48.00
36	37812	漫步华尔街（原书第10版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	56.00
37	38436	约翰・聂夫的成功投资（珍藏版）	（美）约翰・聂夫	39.00

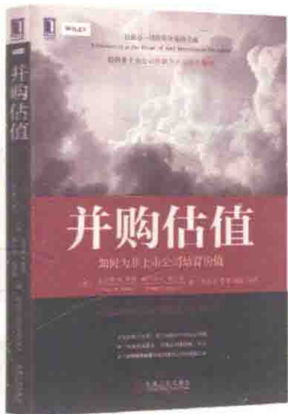
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
38	38520	经典技术分析（上册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
39	38519	经典技术分析（下册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	（美）伯纳德・巴鲁克	56.00
41	38839	投资思想史	（美）马克・鲁宾斯坦	59.00
42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股	（美）肯尼思 L. 费雪	39.00
43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）	（美）杰森・凯利	39.00
44	40302	投资交易心理分析	（美）布雷特 N. 斯蒂恩博格	59.00
45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）	（美）拉里・威廉斯	49.00
46	41001	有效资产管理	（美） 威廉 J. 伯恩斯坦	39.00
47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	（美）埃德温・勒菲弗	39.80
48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	（美）杰西 L. 利弗莫尔	25.00
49	41474	逆向投资策略	（美）大卫・德雷曼	59.00
50	42022	外汇交易的10堂必修课	（美）贾里德 F. 马丁内斯	39.00
51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍	（美）杰克・施瓦格	80.00
52	42615	股票投资的24堂必修课	（美）威廉・欧奈尔	35.00
53	42750	投资在第二个失去的十年	（美）马丁 J. 普林格	49.00
54	44059	期权入门与精通（原书第2版）	（美）爱德华・奥姆斯特德	49.00
55	43956	以交易为生II：卖出的艺术	（美）亚历山大・埃尔德	55.00
56	43501	投资心理学（原书第5版）	（美）约翰 R. 诺夫辛格	49.00
57	44062	马丁・惠特曼的价值投资方法：回归基本面	（美）马丁・惠特曼	49.00
58	44156	巴菲特的投资组合（珍藏版）	（美）罗伯特・哈格斯特朗	35.00
59	44711	黄金屋：宏观对冲基金顶尖交易者的掘金之道	（美）史蒂文・卓布尼	59.00
60	45046	蜡烛图精解（原书第3版）	（美） 格里高里・莫里斯、赖安・里奇菲尔德	60.00
61	45030	投资策略实战分析	（美） 詹姆斯・奥肖内西	129.00
62	44995	走进我的交易室	（美）亚历山大・埃尔德	55.00
63	46567	证券混沌操作法	（美）比尔・威廉斯、贾丝廷・格雷戈里–威廉斯	49.00
64	47508	驾驭交易（原书第2版）	（美）约翰 F. 卡特	75.00
65	47906	赢得输家的游戏	（美）查尔斯・埃利斯	45.00
66	48513	简易期权	（美）盖伊・科恩	59.00
67	48693	跨市场交易策略	（美）约翰 J. 墨菲	49.00
68	48840	股市长线法宝	（美）杰里米 J. 西格尔	59.00
69	49259	实证技术分析	（美）戴维・阿伦森	75.00
70	49716	金融怪杰：华尔街的顶级交易员	（美）杰克D. 施瓦格	59.00
71	49893	现代证券分析	（美）马丁 J.惠特曼、费尔南多・迪兹	80.00
	13303	巴菲特致股东的信	（美）沃伦・巴菲特	38.00

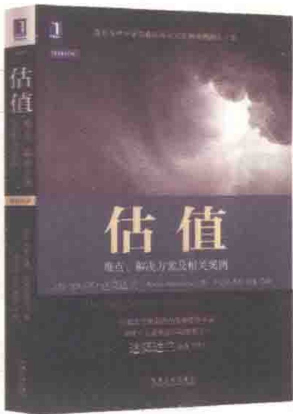
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读



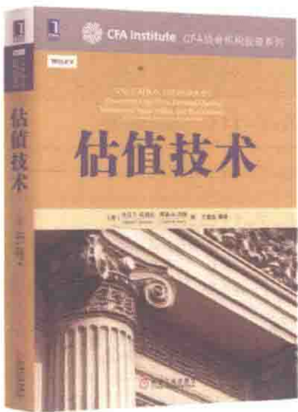
并购估值：如何为非上市公司培育价值（原书第2版）

作者：（美）克里斯 M. 梅林 等 ISBN：978-7-111-48103-4 定价：69.90元



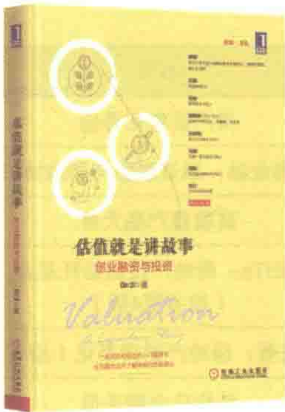
估值:难点、解决方案及相关案例

作者：（美）阿斯沃斯·达莫达兰 ISBN：978-7-111-42339-3 定价：99.00元



估值技术

作者：（美）大卫T. 拉拉比 等 ISBN：978-7-111-47928-4 定价：99.00元



估值就是讲故事:创业融资与投资

作者：Dr.2 ISBN：978-7-111-51023-9 定价：39.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构化与证券化系列丛书



书名	书号	定价
资产证券化导论	978-7-111-46538-6	59
证券金融：融资融券与回购协议	978-7-111-47717-4	59
高收益产品大全	978-7-111-47816-4	59
REITs：房地产投资信托基金（原书第4版）	978-7-111-47866-9	59
抵押支持证券：房地产的货币化（原书第2版）	978-7-111-49212-2	59
结构化金融手册	预计2016年出版	59 (暂定)
金融风险管理手册	预计2015年出版	59 (暂定)
全球资产证券化及CDOs	预计2016年出版	59 (暂定)
结构化产品和相关信贷衍生品	预计2015年出版	59 (暂定)
债务担保证券(CDO)：结构与分析（原书第2版）	预计2015年出版	59 (暂定)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方哲 金石投资有限公司 董事总经理

投资是一个严肃而谨慎的事情，任何投资前期详细的调查和充分的思考都必不可少，思辨会让人在投资过程中保持更加清醒的认识。《投资是一种思维》在投资思维开拓和启发方面进行了有益的尝试，值得细读，开卷有益。

胡静 《亚洲资产管理》（中国）董事总经理

投资一直都与人性纠结在一起，在买卖决策过程中，如果无法克服人性中的贪婪和恐惧，做再多的分析也是无用，所以说投资是一门“克服人性”的学问。怎样克服？学会独立思考是第一步，这也是《投资是一种思维》一书所要传达的想法，不可不读。

简建辉 华北电力大学副教授、财务学博士

入市有风险，投资需谨慎。投资是种专业的行为，为了少犯错误，投资者需要系统地学习各种相关知识，不断提高对股市运行规律和投资技巧的认识。荣亮的《投资是一种思维》是他多年来投资经验的总结和提炼，将增进读者对股市的认识，帮助读者做出更加理性的投资决策。

闻宏伟 海通证券研究所董事副总经理

投资是个复杂的过程，所以交流投资思维既有必要也有乐趣，阅读本书时常常因为深有同感而惊喜。作者经历丰富且乐于思考，我想每位读者都会从书中发现共识，也会深受启发，进而完善自己的投资思维。

赵娟 《经济观察报》高级记者

思维方式是一切方法论的基石。在投资这项马拉松中，无论是找到生存乃至制胜的路径，还是获得前行中的愉悦，理性、开放、严谨的思维方式需伴随始终。从投资理论到实践，作者无保留地分享了他的思考和心路，相信不同阶段的投资者都会在其中找到共鸣、汲取营养。





上架指导：金融投资

ISBN 978-7-111-51501-2

定价：55.00元

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn